

Innbydelse til tegning av aksjer i **Cubera Secondary 2026 Invest AS**

Bestillingsperiode: 12. oktober kl. 09.00 - 6. november 2026 kl.16.00.

Tegningskurs: NOK 100 per aksje, hver pålydende NOK 1

Minste bestilling: NOK 250 000

Kommittert Kapital i Fondet: Fra NOK 250 – 500 millioner



 **PERMIAN**

Meddelelser

Prospektet inneholder en invitasjon om deltakelse i Første Emisjon i Cubera Secondary 2026 Invest AS, LEI nr. 636700KA3AH2MAHLKY73 (endret navn fra Cubera Private Equity 2026 Invest AS i Generalforsamling 26. august 2026). Formålet med Prospektet er å gi en beskrivelse av Cubera Secondary 2026 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 24.09.2026 og er gyldig i inntil tolv måneder etter godkjenning. Finanstilsynets prospektkontroll knytter seg til hvorvidt Fondet har inntatt beskrivelser i henhold til en på forhånd definert liste over krav til innhold i prospektet. 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 utløpet av Bestillingsperioden, 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	4
1. Sammen drag av tilbudet	6
1.1. Introduksjon og ansvarsfraskrivelse	6
1.2. Nøkkelinformasjon om Utsteder	7
1.3. Nøkkelinformasjon om verdipapirene	8
1.4. Nøkkelopplysninger om det offentlige tilbudet om verdipapirer	10
2. Risikofaktorer	13
2.1. Risiko knyttet til Forvalter	13
2.2. Risiko knyttet til Fondet	14
3. Ansvar for Prospektet	18
4. Selskapsstruktur og organisering	19
4.1. Fondet	19
4.2. Forvalter	23
4.3. Andre tjenesteleverandører	26
5. Markedsoversikt	27
5.1. Private equity	27
5.2. Måter å investere i private equity	28
5.3. Primærmarkedet	29
5.4 Annenhåndsmarkedet	32
5.5 Regulatoriske forhold	35
6. Fondets formål og investeringsstrategi	35
6.1. Formål	35
6.2. Investeringsstrategi	36
6.3. Cubera International Secondary I	38
7. Cubera Private Equity AS	42
7.1. Team	42
7.2. Meritter og historisk avkastning	48
8. Finansiell informasjon	51
8.1. Balanse (Oppdateres og revideres)	51
8.2. Resultatregnskap (Oppdateres og revideres)	52
8.3. Regnskapsprinsipper	53
8.4. Kontantstrøm, arbeidskapital og kapitalisering (Oppdateres og revideres)	53
8.5. Kapitalisering og gjeld (Oppdateres og revideres)	53
8.6. Innbetalinger og utbytte	54
8.7. Særlige forhold	55
8.8. Kapitaltilgang for Fondet	55
8.9. Pensjonsforpliktelser	55

8.10.	Revisor	55
9.	Informasjon om Emisjonen	56
9.1.	Bakgrunn for Emisjonen	56
9.2.	Bestillingsvilkår	56
9.3.	Beslutning og gjennomføring av Første Emisjon i Fondet	58
9.4.	Informasjon om tildeling	59
9.5.	Levering av aksjene	59
9.6.	Tidsplan for Første Emisjon.....	59
9.7.	Interesser i den Første Emisjonen.....	59
9.8.	Manglende innbetaling av Bestillingsbeløpet	60
9.9.	Honorarer og kostnader	61
10.	Aksjekapital og aksjonærforhold	66
10.1.	Aksjekapital og eierstruktur	66
10.2.	Tilbakekjøpsfullmakter og opsjoner	66
10.3.	Aksjeklasser og stemmerett m.v.....	66
10.4.	Bestillingsblankett.....	67
10.5.	Verdsettelse og aksjonærrapportering	68
10.6.	Omsettelighet av aksjer	69
10.7.	Senere Emisjoner.....	69
10.8.	Store aksjonærer.....	69
10.9.	Avvikling	69
11.	Skatteforhold.....	70
11.1.	Beskatning av Aksjonærer.....	70
11.2.	Aksjonærer skattemessig bosatt i Norge	70
11.3.	Aksjonærer skattemessig bosatt i utlandet.....	71
12.	Annen informasjon	73
12.1.	Tilgjengelig dokumentasjon	73
12.2.	Eierskap og roller i Permian-gruppen	73
12.3.	Informasjon fra tredjeparter	73
12.4.	Dokumenter relatert til AIF-loven	74
12.5.	Klageordning	74
12.6.	Varsling om manglende opplysninger I prospektet.....	74
13.	Definisjoner.....	75

1. Sammendrag av tilbudet

1.1. Introduksjon og ansvarsfraskrivelse

DEL A – INTRODUKSJON OG ANSVARFRASKRIVELSE	
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 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 Secondary 2026 Invest AS (org. nr. 937 504 519), 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 nr. 636700KA3AH2MAHLKY73.
Verdipapirene	Fondet har én aksjeklasse. Aksjene i Fondet er registrert i VPS med ISIN-nummer NO 0013742296.
Myndighet som godkjenner prospektet	Finanstilsynet (org. nr. 840 747 972), Revierstredet 3, 0151 Oslo, Norge. Finanstilsynet godkjente Prospektet den 24.09.2026. 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?	
Selskapsinformasjon	Fondets navn er Cubera Secondary 2026 Invest AS (org. nr. 937 504 519). Det er et norsk aksjeselskap stiftet 24. februar 2026. Fondet har LEI nr. 636700KA3AH2MAHLKY73. Fondets forretningsadresse er: c/o Permian Fund Services AS Hieronymus Heyerdahls gate 1 0160 Oslo, Norge Tlf.: +47 23 35 83 80 E-post: cuberainvest@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 private equity-eide selskaper med hovedvekt på Nord-Amerika og Europa. Det gjøres ved at Fondet investerer 100 % av Investeringsbeløpet i fondet Cubera International Secondary I og er et tilførringsfond til dette fondet. Cubera International Secondary I er en ny strategi, adskilt fra Cuberas primary-strategier og eksisterende secondary-strategi. Fondet vil fokusere på investeringer i «Fortsettelsesstrukturer» etter initiativ av forvalter og ko-investeringer, og bygger på Cuberas etablerte kompetanse og historikk innen disse segmentene. Strategien er også et resultat av økende og attraktiv «deal-flow» generert gjennom Cubera-plattformen. Cubera International Secondary 1 vil investere globalt med hovedvekt på Nord-Amerika og Europa (inkludert Norden), og vil ha prioritert tilgang til Fortsettelsesstrukturer frembrakt gjennom Cuberas internasjonale strategi (CIPE). I tillegg vil fondet investere i selektive ko-investeringmuligheter. Det forventes at det vil gjennomføres 12-18 investeringer. Ingen enkeltinvestering forventes å utgjøre mer enn 5-7 % av eksponeringen.
Nøkkelpersoner	Fondet har ingen ansatte. Fondets styre består av Rune Selmar (styrets leder) og Andreas Heen Brovold (styremedlem). Rune Selmar er faktisk leder for porteføljeforvaltning 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 24. februar 2026 og har ikke avlagt årsregnskap. På Prospektdato har det ikke vært virksomhet i Fondet. Balansen består av bankinnskudd på NOK 29 972. Selskapet har en egenkapital på NOK 4 752 og annen kortsiktig gjeld på 25 220. På Prospektdato har Fondet ingen utestående langsiktig gjeld. 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 Cubera International Secondary I, Porteføljefondene 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 0013742296. 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. Aksjekapitalen er fullt innbetalt.

	I Første Emisjon vil det bli utstedt opp til 750 000 og 1 250 000 nye aksjer, pålydende NOK 0,10 per aksje, overkurs NOK 99,90 totalt NOK 100 pr aksje. Det er forventet å utgjøre ca. 25 % av Kommittert Kapital i Fondet. 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; og - Ny Aksjonær må være private banking kunde i Nordea Bank Abp NUF. 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 Cubera International Secondary I, 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 markedsplass.

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 verdi. - Rammebetingelsene for Cubera International Secondary I, Porteføljefondene og Porteføljeselskapene kan endre seg over tid og det kan påvirke verdiutviklingen negativt. - 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> <u>Minimumsbestilling:</u> <u>Kommittert Kapital</u> <u>Forventet innkalling av kapital i Første Emisjon:</u>	NOK 100,00 NOK 250 000 Det er forventet at Kommittert Kapital til Fondet vil bli mellom NOK 250 – 500 millioner. Dersom samlede bestillinger utgjør mindre enn NOK 250 millioner forbeholder Forvalter seg retten til å annullere mottatte bestillinger og ikke gjennomføre Første Emisjon. 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 12. oktober kl. 09.00 – 6. november 2026 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 arbeidsdager etter at melding om tildeling er gitt. Parallelt vil Distributør trekke Tegningshonorar fra Aksjonæren(e)s konto hos Nordea Bank Abp NUF. For senere Emisjoner vil Forvalter søke å gi Aksjonærer en innbetalingsfrist på minimum 7 arbeidsdager.
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.
Emisjonskostnader	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 1,3-1,5 millioner avhengig av størrelsen på Fondet (inkl. mva.). Av dette beløpet er NOK 141 000 prospektavgiften til Finanstilsynet.

Kostnader for	Den enkelte Bestiller skal betale et Tegningshonorar til Distributør som angitt nedenfor:																					
Bestiller	<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>3,50 %</td></tr><tr><td>NOK 1 000 000</td><td>NOK 2 499 999</td><td>3,00 %</td></tr><tr><td>NOK 2 500 000</td><td>NOK 4 999 999</td><td>2,50 %</td></tr><tr><td>NOK 5 000 000</td><td>NOK 9 999 999</td><td>2,00 %</td></tr><tr><td>NOK 10 000 000 ></td><td></td><td>1,50 %</td></tr></table>	Kommittert Kapital			Fra	Til og med	Sats	NOK 250 000	NOK 999 999	3,50 %	NOK 1 000 000	NOK 2 499 999	3,00 %	NOK 2 500 000	NOK 4 999 999	2,50 %	NOK 5 000 000	NOK 9 999 999	2,00 %	NOK 10 000 000 >		1,50 %
	Kommittert Kapital																					
	Fra	Til og med	Sats																			
	NOK 250 000	NOK 999 999	3,50 %																			
	NOK 1 000 000	NOK 2 499 999	3,00 %																			
	NOK 2 500 000	NOK 4 999 999	2,50 %																			
	NOK 5 000 000	NOK 9 999 999	2,00 %																			
NOK 10 000 000 >		1,50 %																				
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 Bank Abp NUF.																						
Dersom Distributør forestår kjøper og selger av aksjer i Fondet i Annenhåndsmarkedet i løpet av Investeringsperioden, vil Distributør være berettiget et honorar på opptil 0,5 % av aksjepostens Kommitterte Kapital. Etter utløpet av Investeringsperioden vil honoraret være 0,5 % av det laveste av Kommitert Kapital og NAV																						
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 med fokus på private equity Fortsettelsesstrukturer og ko-investeringer i Nord-Amerika og Europa.																					
Netto Emisjons-proveny og anvendelsen av dette	Netto Emisjonsproveny er antatt å ville utgjøre fra NOK 249 – 499 millioner. Netto Emisjonsproveny vil benyttes til å kommittere kapital Cubera International Secondary I, 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 Cubera International Secondary I.																					
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 Depositary 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 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 underliggende investeringsstrukturer og Porteføljeselskap

Forvalter kan ikke på vegne av Fondet og dets aksjonærer påvirke beslutninger tilknyttet investeringsvirksomheten i Cubera International Secondary I eller Porteføljefondene. Den styres av forvalter av Porteføljefondene som arbeider i tråd med det avtaleverket som gjelder for disse fondene eller det tilligger den operasjonelle driften i Porteføljeselskap underlagt disse selskapenes styrer og administrasjons. Det er en fare for at beslutninger fattet i underliggende fond og selskap 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 kapital til underliggende investeringer

Selv om Cubera klarer å identifisere gode investeringsmuligheter er det en risiko for at de ikke får anledning til å gjøre de investeringene de ønsker. Det kan for eksempel være et resultat av konkurranse fra andre investorer. 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. Konsesjonsplikt

Forvalter er underlagt konsesjonsplikt som innebærer at visse personer i Forvalters organisasjon er egnethetsgodkjent og at Forvalter oppfyller alle 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, og den prosessen kan koste penger og redusere avkastningen i Fondet.

2.2. Risiko knyttet til Fondet

2.2.1. Likviditetsrisiko og ingen innløsningsrett

Cubera International Secondary I har forventet varighet 10 år etter siste dag i markedsføringsperioden («Final close»), men med mulighet for forlengelse. Fondet skal avvikles så raskt som mulig etter at investeringene i Cubera International Secondary I 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 Cubera International Secondary I og Porteføljefondene er etablert, 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. Verdien er igjen en funksjon av resultatet i selskapene, omsetning, kostnader, markedet de opererer i, utviklingsmuligheter og vekst. Noen av disse elementene kan Porteføljeselskapene 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 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.

Per prospektdato er Forvalter 100 % eid av Permian AS som også eier alle aksjene i Permian Business Partner AS (Regnskaps- og forretningsfører) og AIF Depositary 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.

Marianne Normann er Head of Funds - Nordics og ansatt i Permian AS. 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.

For ytterligere informasjon se pkt. 4.1.5, 4.2.5 og 4.3.

2.2.5. Verdsettelse av Fondet – Utdatert verdsettelse

Fondet rapporterer til Aksjonærene 60 og 90 kalenderdager etter utgangen av henholdsvis juni og desember. Porteføljefondene vil normalt rapportere hvert kvartal, men ikke alle gjør en reell og grundig verdivurdering av Porteføljeselskapene like ofte, noen gjør det kun 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 for uforutsette kostnader

Cubera International Secondary I er forventet å gjøre fra 12-18 investeringer. Kostnadene relatert til virksomheten må dekkes før Aksjonærene får avkastning på sin investering, og alle kostnader øker derfor risiko for tap. Driftskostnadene i fondene er strengt regulert, men det er en risiko for uforutsette kostnader i porteføljeselskapene. Det kan for eksempel følge av erstatningskrav uten forsikringsdekning relatert til feil i produkter eller tjenester, brudd på avtaler osv.

2.2.7. Tap av nøkkelpersoner i Porteføljefondene

Tap av nøkkelpersoner hos forvalterne av Porteføljefondene, det vil si senior ansatte med ansvar for å fatte investeringsbeslutninger og som arbeider direkte med å utvikle og til slutt selge Porteføljeselskapene, kan påvirke verdiutviklingen negativt. Det er en risiko for at salgs- og investeringsbeslutninger blir tatt av mindre kompetente personer eller på et dårligere beslutningsgrunnlag, eller at Porteføljeselskapene følges opp mindre effektivt av personer med lavere kompetanse. Dette er imidlertid en mindre risiko i en diversifisert fond-i-fond portefølje enn i hvert enkelt Porteføljefond som hver for seg er mindre diversifisert.

2.2.8. Valutarisiko

Fondet vil gjøre kommitteringer til Cubera International Secondary I i EUR, mens Kommittert kapital til Fondet vil være i NOK. Det betyr at verdien Fondet og Fondets inn- og utbetalinger, avkastning og forpliktelse til Cubera International Secondary I 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.

2.2.9. Manglende innbetaling av Bestillingsbeløpet

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

Det er også en risiko forbundet med Fondets evne til å foreta innbetalinger til Cubera International Secondary I, og som en konsekvens, Cubera International Secondary I sin evne til å foreta innbetalinger til Porteføljefondene. 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.

2.2.10. Endring i skatt- og avgiftsbestemmelse

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

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

Cubera International Secondary I vil bli etablert 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.

2.2.11. Investeringer over landegrensene

Fondet vil kun investere i Cubera International Secondary I som vil bli etablert og være hjemmehørende i Luxembourg. Dette fondet vil gjøre transaksjoner over landegrensene, det vil si, det vil eie aksjer i selskap i andre jurisdiksjoner enn det 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 det var etablert. Slik risiko kan for eksempel knytte seg til reglene for kildeskatt eller behandling av moms på forvaltningshonorar.

Cubera International Secondary I kan komme til å investere i fond registrert i land som kommer på EUs svarteliste. Det kan føre til høyere administrasjonskostnader som en følge av eventuelle registreringskrav.

2.2.12. Ingen kontroll over aktiviteten i- og klassifiseringen av underliggende investeringer

Det er en risiko for at Cubera International Secondary I og 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.

2.2.13. 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, 24.09.2026

Styret i Cubera Secondary 2026 Invest AS

Rune Selmar

Styrets leder

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

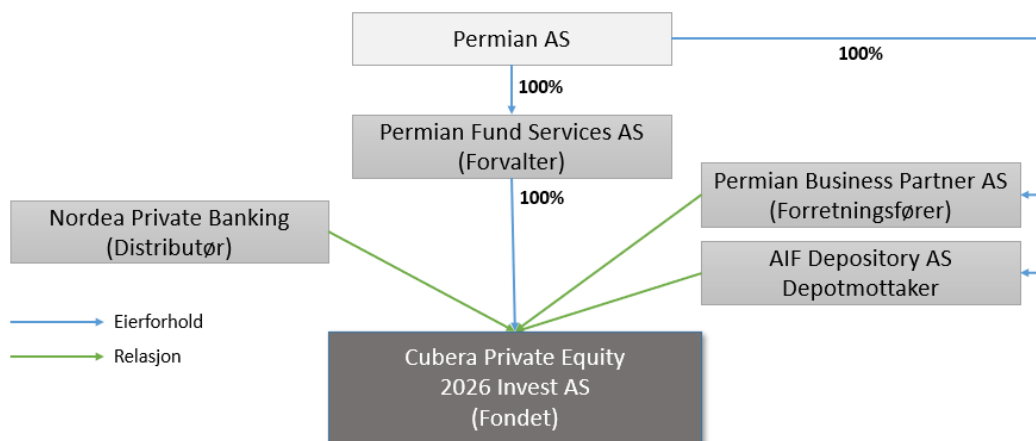
Tilbudet gjelder bestilling av aksjer i Cubera Secondary 2026 Invest AS, LEI nr. 636700KA3AH2MAHLKY73. Fondet er et norsk aksjeselskap stiftet 24. februar 2026. Selskapet er skattemessig og operasjonelt hjemmehørende i Norge. Fondets juridiske navn er Cubera Secondary 2026 Invest AS, som også er dets 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

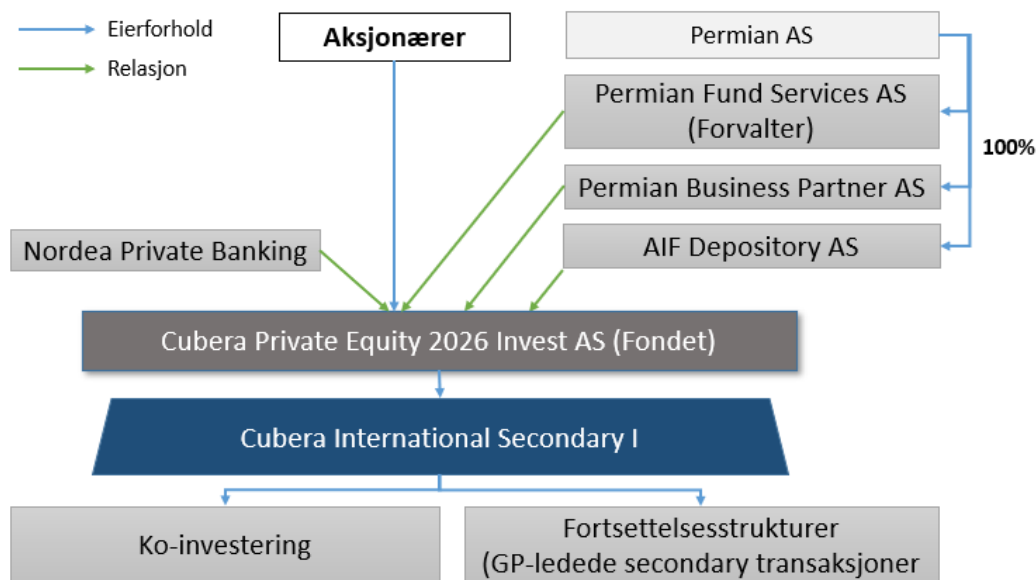
Fondet har foreløpig ingen aktivitet, og har per Prospektdato ikke inngått avtaler om, eller gjennomført, investeringer. Fondet eier foreløpig ikke aksjer eller andeler i andre selskaper. Fondets aksjer er ikke børsnoterte, og det vil heller ikke søkes om notering.

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

STRUKTURKART FØR EMISJONEN OG INVESTERINGER



STRUKTURKART ETTER EMISJONEN OG INVESTERINGER



Fondet vil eie aksjer i Cubera International Secondary I og gevinster eller tap vil være kapitalgevinster eller tap.

Mer informasjon om de ulike tjenesteleverandører finnes under pkt. 4.2 og 4.3. Ytterligere informasjon om Cubera International Secondary I finnes under pkt. 6.3.

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 Nord-Amerika og Europa for investorer som ikke kan eller ønsker å investere direkte i Europeiske og Nord-Amerikanske private equity fond. Fondet vil i hovedsak bestå av private equity Fortsettelsesstruktur og ko-investeringer. 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 pkt. 1.4 i dette prospektet.

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

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 Cuberas aktive, fullinvesterte internasjonale fondsåranger (årgangene 2011-20) levert en årlig gjennomsnittlig meravkastning på 3,5 %-poeng mot Russell 2000-indeksen fra oppstart og til og med Q4 2025. Studien er utarbeidet av Cubera og er ikke offentlig tilgjengelig.

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

4.1.2. Vedtekter

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

Styret i Fondet skal bestå av to til fem medlemmer. Selskapets firma tegnes av styreleder 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 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 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 faktisk leder porteføljeforvaltning 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 konsernet, 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 avvirket under vedkommendes periode i selskapet.

4.1.5. Potensielle interessekonflikter

Marianne Normann er Head of Funds - Nordics og ansatt i Permian AS. 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 Depositary AS er et selskap i Permian-gruppen, med samme eiere som øvrige Permian-selskaper. Depotmottaker har imidlertid helt uavhengig drift fra resten av Permian-gruppen, med uavhengig daglig leder og styre og Finanstilsynet er oppmerksom på styre- og eierskapsstruktur.

Cubera International Secondary I vil ha 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 eller i Porteføljeselskapene, men antar at interessekonflikter er til stede og at de er kjent for de som har beslutnings- og kontrollansvar i disse fondene og selskapene (se pkt. 2.2.4).

Det foreligger ingen familierelasjoner mellom noen av de ovennevnte personer.

4.1.6. Norsk Anbefaling om eierstyring og selskapsledelse

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

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 (org. nr. 916 467 079, LEI nr. 636700H2BYQQ47VCZP74) ble stiftet av Permian AS den 11. desember 2015 med formål om å yte forvaltertjenester for fond, spesielt innen private equity og eiendomsfond. Selskapet er et heleid datterselskap av Permian AS.

Permian Fund Services AS er et norsk aksjeselskap med adresse 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 Arthur J. Gallagher (UK) Limited og har tilstrekkelig egenkapital jf. kravet til forvaltere med konsesjon som AIF-forvalter. Ytterligere informasjon om selskapet finnes på nettsiden: <https://www.permian.no/>. For ordens skyld gjøres det oppmerksom på at informasjon på hjemmesiden ikke er en del av Prospektet med mindre det fremgår direkte av en referanse i Prospektet.

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

Forvalter vil være kapitalforvalter for Fondet og fatte investeringsbeslutninger. Forvalter er underlagt og forholder seg til lovbestemte krav til organisering og drift, ansvarlig kapital i forvalterselskapet, overholdelse av god 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 pkt. 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, jf. aifl. § 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 24.09.2026. Det er gyldig 12 måneder fra godkjennelse.

4.2.3. Styret og ledelse

Forvalters styre består av Felicity Guttormsen (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 2025, er det utbetalt NOK 120 000 i samlet styrehonorar til Bård Kjetil Erdvik og Richard Nilsen, og NOK 921 016 i lønnsgodtgjørelse til daglig leder Rune Selmar, og totalt NOK 4 253 573 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. Selskapet har totalt fire ansatte i Norge og en ansatt i svensk filial.

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 risikostyring, Roald Albrigtsen, og leder for porteføljeforvaltning Rune Selmar.

Det foreligger ingen familierelasjoner mellom noen av de ovennevnte personer.

RUNE SELMAR Leder for porteføljeforvaltning 21 års erfaring som leder for finansforetak 	Rune er leder for porteføljeforvaltning 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 Daglig leder og leder risikostyring 15 års erfaring fra fond/private equity 	Roald ble ansatt i Permian i 2017 og er selskapets daglige leder og faktisk 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 avvirket under vedkommende periode i selskapet.

4.2.5. Potensielle interessekonflikter

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.

Utover det som er beskrevet over, foreligger det så langt Forvalter kjenner til ingen andre interessekonflikter mellom de forpliktelser de ovenfor nevnte medlemmer av styret, Forvalters ansatte, eller andre parter (pkt. 4.2.3), har overfor Forvalter, og deres private interesser eller andre forpliktelser.

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 (. 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 2023, 2024 og 2025 ligger som vedlegg til Prospektet.

Det har ikke vært vesentlige endringer i den finansielle situasjonen til Permian Fund Services AS siden avleggelsen av årsregnskapet for 2025. For ytterligere informasjon om styret og ledelse hos Forvalter henvises det til vedlegg.

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 pkt. 9.9.

Aksjonærene har ingen direkte rettigheter i forhold til tjenesteleverandørene.

4.3.1. Nordea Bank Abp NUF (Distributør)

Forvalter har valgt å sette ut markedsføringen av Fondet til Nordea Bank Abp NUF. Distributør er ansvarlig for egnethetsvurdering og kundeklassifisering av Aksjonærer i Fondet, herunder mottak av Bestillinger i Fondet.

Nordea Bank Abp NUF forvalter NOK 200 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 Nordea Bank Abp NUF sine 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 Bank Abp NUF er den norske delen av Nordea Bank Abp med hovedkontor i Helsingfors. Det er et ledende finanskonsern i Norden og en av de største bankene i Europa. Nordea Bank Abp er en totalbank med samlede driftsinntekter på EUR 12 milliarder og samlede eiendeler på EUR 654,4 milliarder i 2024. Nordea Bank Abp er en av de ti største leverandørene av finansielle tjenester i Europa målt etter markedsverdi. Nordea Bank Abp har en AA-rating og aksjene omsettes på børsen i Helsinki, Stockholm og København.

Nordea Bank Abp NUF (org. nr. 920 058 817), har adresse Essendrops gate 7, 0368 Oslo, og LEI nr. 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 fondsadministrasjon. 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 Depositary AS (Depotmottaker)

Styret har på vegne av Fondet inngått depotmottakeravtale med AIF Depositary 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 til prospektet.

AIF Depositary 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 NUF, Issuer Service (org. nr. 920 058 817) med forretningsadresse Essendropsgate 7, 0368 Oslo. 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 0013742296.

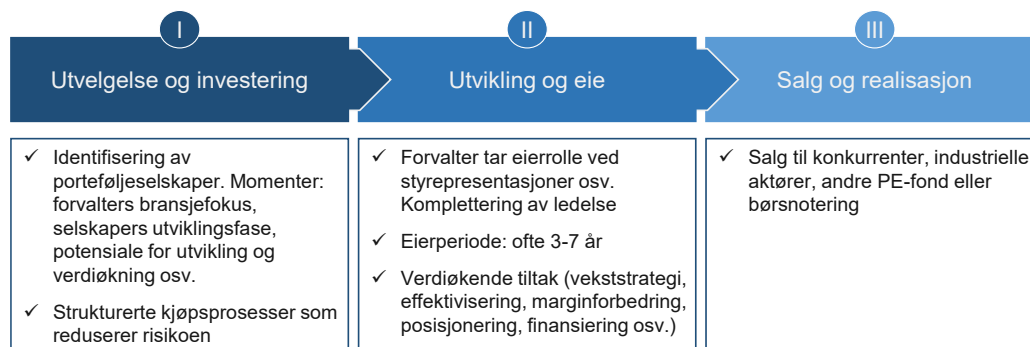
Verdipapirsentralen ASA (org. nr. 985 140 421), og forretningsadresse Fred. Olsens gate 1, 0152 Oslo, Norge, og er underlagt tilsyn av Finanstilsynet. Verdipapirsentralen ASA ble stiftet 21. november 2002.

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 kommitert til et Oppkjøpsfond til å videreutvikle de kjøpte selskapene, for eksempel gjennom å utvikle nye produkter, gå inn i nye markeder eller gjøre tilleggsoppkjøp. 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 også private equity-fond som følger andre strategier (eksempelvis investeringer i tidligfase-selskaper, venture capital). Det finnes også flere fondsstrategier innenfor den bredere kategorien alternative investeringer, herunder infrastruktur, eiendom, kreditt m.m.

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; eller
3. Gjennom investering i et fond-i-fond, som har investert eller skal investere i flere private equity-fond.

Det finnes to hovedtyper fond-i-fond: fond-i-fond som investerer i Primærmarkedet og fond-i-fond som investerer i Annenhåndsmarkedet. Et fond-i-fond som investerer i Primærmarkedet vil kommitere kapital til nye fond og dermed få eksponering mot fremtidige, ikke-identifiserte porteføljeselskaper. Et fond-i-fond som investerer i Annenhåndsmarkedet vil derimot investere i eksisterende porteføljer, og oppnår dermed eksponering mot identifiserte og mer modne selskaper, ofte med kortere tid til realisasjon. Se kapittel 5.3 og 5.4 for en nærmere beskrivelse av Primærmarkedet og Annenhåndsmarkedet.

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 fond-i-fond, Cubera International Secondary I.

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

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 63 % markedsandel, etterfulgt av Europa (20 %), Asia (16 %), og resten av verden (2 %)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

Vintage	Re-ups / new manager	US ~70%	Europe ~25%	Emerging ~5%
Vintage 2025*	4 / 2	AVID BIOSERVICES Great Hill PARTNERS STG BIRCH HILL FIRST NATIONAL FINANCIAL LP AICP eci NDT Global CURTUM LIFE GUARD	CAPVEST Hg atHome.lu acturis	NORD ANGELIA EDUCATION
Vintage 2024	8 / 4	THE STERLING GROUP SK CAPITAL PARK LAWN CORPORATION PowerSchool AVID BIOSERVICES EQUILEND LINDEN NOVACAP	MAXBURG MARLIN EQUITY GHO CAPITAL	NORD ANGELIA EDUCATION
Vintage 2023	11 / 3	ALPINE qualtrics ZMC CADENT Cetera GENSTAR AMERICAN EQUITY PARTNERS EQUILEND Patrium Equity REVERET CAPITAL	Hg ARCHIMED BLACKFIN	
Vintage 2022	10 / 1	WCAS Great Hill PARTNERS FP SPECTRUM EQUITY Velocity Advent International Patrium Equity qualtrics CADENT	TDR Capital WATERLAND	
Vintage 2021	9 / 3	GENSTAR LINDEN adPrime ARSENAL BELRON Crosspoint Capital Partners Velocity SUMMIT PARTNERS REVERET CAPITAL	SOVEREIGN CAPITAL PARTNERS CAPVEST	BPEA
Vintage 2020	12 / 2	ILIRIA SPECTRUM EQUITY THOMA BRUO SILVERLAKE FP Velocity NOVACAP BainCapital	Hg MONTFIORE Anticimex GHOM	HEXWARE
Vintage 2019	9 / 1	BIRCH HILL SUMMIT PARTNERS REVERET CAPITAL Patrium Equity ARSENAL Advent International	BLACKFIN Investment SUMMIT PARTNERS	BPEA

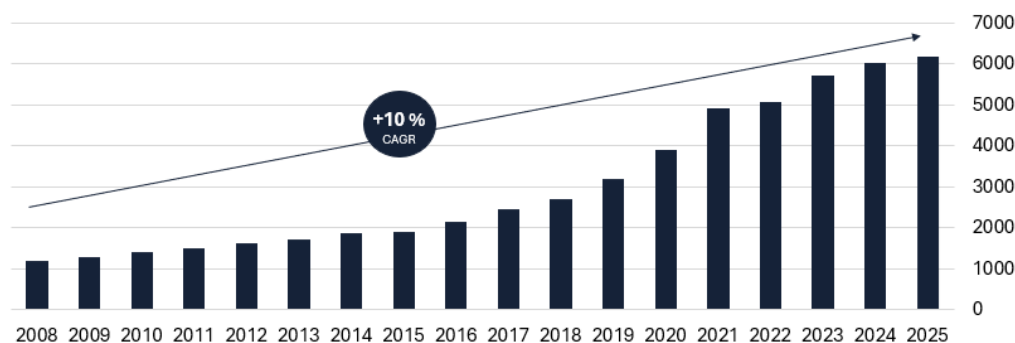
*Investing

Det globale markedet for vekst- og Oppkjøpsfond utgjorde i 2025 omtrent USD 6 200 milliarder målt i forvaltningskapital, og forvaltningskapitalen har de siste 15 årene opplevd en gjennomsnittlig årlig vekst på ca. 10 %.

³ Størrelsen på det globale private equity-markedet beregnes som summen av forvaltningskapital (AUM) hos forvaltere innenfor buyout- og growth segmentet. Kilde: Preqin. Tall per juni 2025.

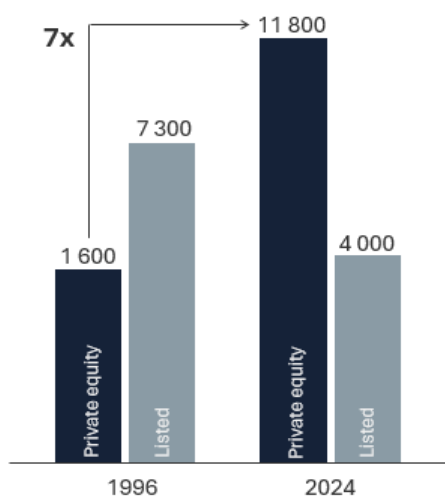
⁴ Merk at fondsårgang 2025 fortsatt investerer og at nye forvaltere kan tilkomme.

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



I perioden fra 1996 til 2024 økte antallet private equity-eide selskaper i Nord-Amerika mer enn syv ganger, samtidig som at antallet børsnoterte selskaper sank med omtrent 45 % 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 2024

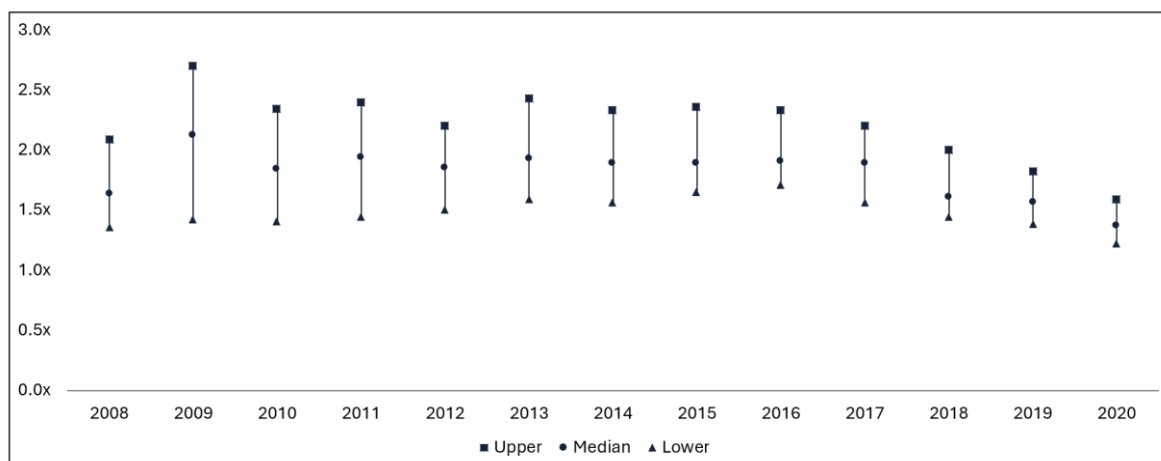


Den store spredningen i avkastningen mellom private equity-fond gjør aktivaklassen vesentlig forskjellig fra tradisjonelle børsnoterte aksjefond. Dette illustreres i figuren nedenfor, som viser spredningen i TVPI for globale buyout-fond per årgang. Forvalterseleksjon har stor betydning for avkastningen i private equity over tid. Tidligere var høy historisk avkastning hos en forvalter en sterk og signifikant indikator på fremtidig avkastning. Nyere forskning tyder imidlertid på at denne sammenhengen har svekket seg, noe som krever en mer sofistikert seleksjonsprosess enn tidligere.

⁵ Kilde: Preqin. Tall per juni 2025.

⁶ Kilde: JP Morgan Chase Annual Shareholder Letter 2024

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



5.3.2. Det nordiske private equity-markedet

Det nordiske private equity-markedet består av om lag 80 forvaltere og rundt 200 aktive fond⁸. Majoriteten av forvaltningskapitalen er 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). Samtidig er det et bredt spekter av mindre og mellomstore forvaltere i markedet, ofte med mer spesialiserte strategier. Figuren nedenfor gir en oversikt over eksempler på fondsforvalterne i Cuberas nordiske investeringsunivers.

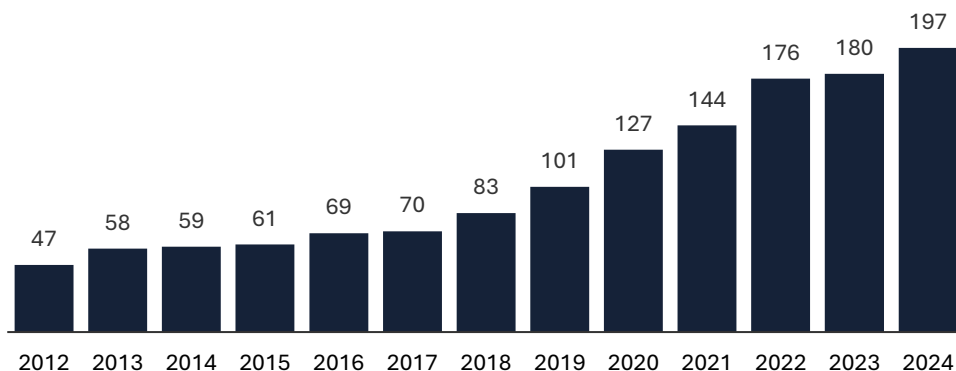
Pan-Nordic + Europe	
Pan-Nordic	
Lower mid/small cap	

Det nordiske private equity-markedet har opplevd betydelig vekst de siste årene, med total forvaltningskapital som har økt mer enn fire ganger siden 2012, drevet av større fond, nye strategier hos etablerte forvaltere og nye aktører i markedet.

⁷ Kilde: Preqin. Tall per oktober 2025.

⁸ Kilde: Cubera per mars 2026.

Utvikling i total forvaltningskapital i det Nordiske oppkjøpsmarkedet 2012-2024, oppgitt i milliarder euro⁹

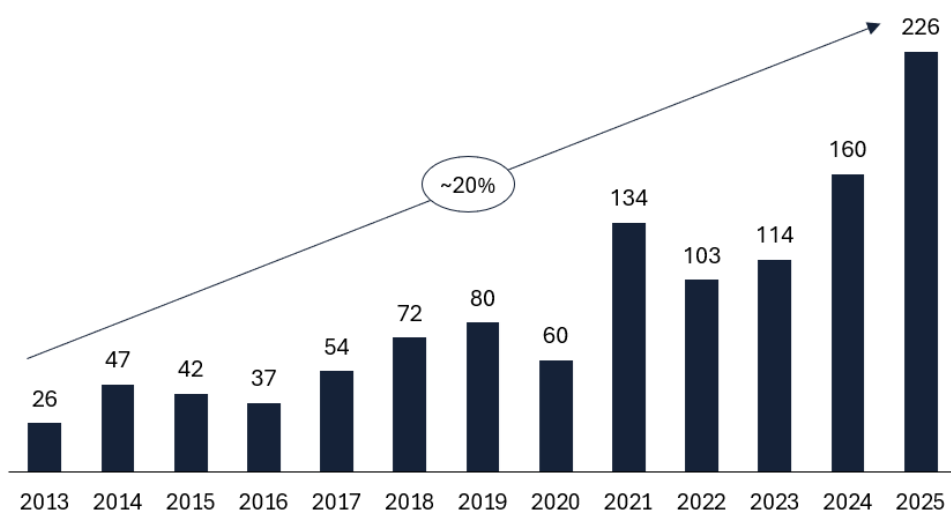


Samtidig som det nordiske oppkjøpsmarkedet har vokst jevnt i størrelse de siste årene, utgjør det fortsatt en relativt liten andel av det totale nordiske aksjemarkedet, noe som indikerer fortsatt vekstpotensial. Historisk har nordiske Oppkjøpsfond levert sterk avkastning sammenlignet med andre regioner, og Cuberas interne database over 215 nordiske Oppkjøpsfond fra årgangene 2000-2021 viser en median netto IRR på 17 %.

5.4 Annenhåndsmarkedet

Annenhåndsmarkedet for private equity omfatter kjøp og salg av eksisterende eierandeler i private equity-fond eller porteføljeselskaper, og gir investorer mulighet til å realisere likviditet før fondenes opprinnelige løpetid. Det globale annenhåndsmarkedet for private equity har utviklet seg til å bli en stadig viktigere del av kapitalmarkedet og nådde hele 226 milliarder USD i 2025, noe som markerer et rekordnivå.

Globalt annenhånds transaksjonsvolum, EURmrd¹⁰



⁹ Total forvaltningskapital (AuM) = NAV + unfunded. Kilde: Cubera

¹⁰ Evercore, 2025 Secondary Market Highlights, Januar 2026

Veksten i annenhåndsmarkedet har vært drevet av et økende behov for likviditet blant investorer, et vedvarende etterslep i tradisjonelle exits og større aksept for sekundærtransaksjoner som et aktivt portefølje- og likviditetsverktøy. Markedet benyttes i dag ikke bare av investorer med kortsiktige likviditetsbehov, men i økende grad som et aktivt verktøy for porteføljestyling, rebalansering og kapitalallokering på tvers av strategier, årganger og forvaltere. Markedet består i hovedsak av to transaksjonstyper: LP-ledede og GP-ledede transaksjoner.

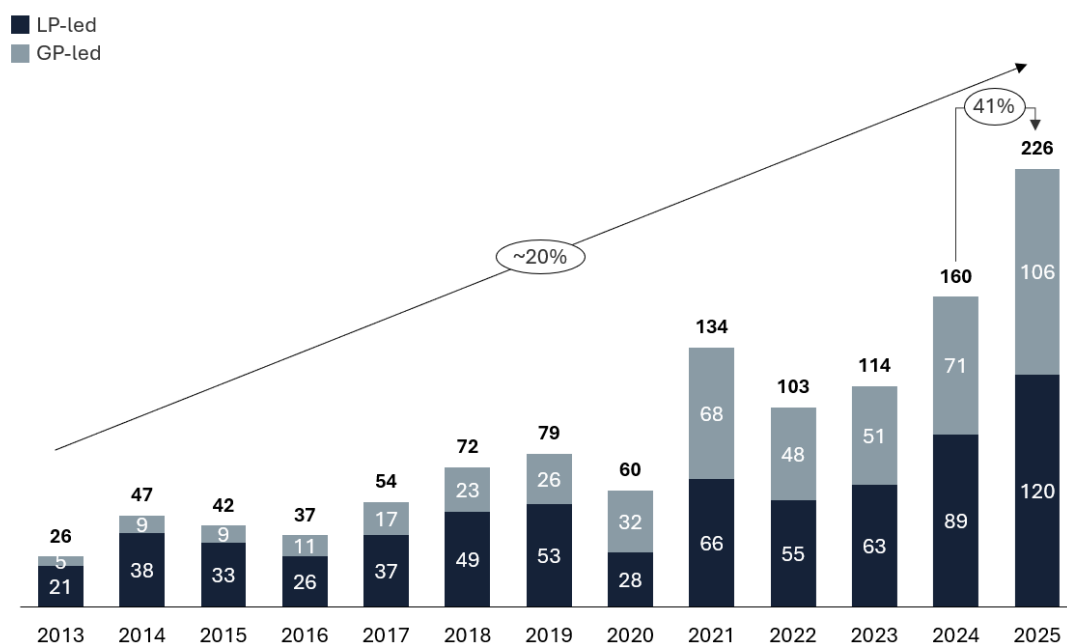
5.4.1 LP-ledede vs. GP-ledede transaksjoner

En LP-ledet transaksjon er en transaksjon hvor en eksisterende investor (Limited Partner) selger sin fondsandel til en ny investor, typisk drevet av likviditetsbehov eller porteføljustyringer. En GP-ledet transaksjon initieres av forvalteren (General Partner) og innebærer som regel en restrukturering av eierskapet til ett eller flere porteføljeselskaper. Slike transaksjoner brukes i økende grad som et aktivt verktøy for å optimalisere eierskap og realisere verdier.

5.4.2 Utviklingen i markedet for GP-ledede transaksjoner

Markedet for GP-ledede transaksjoner har utviklet seg fra å være en relativt nisjepreget del av annenhåndsmarkedet til å bli en stadig viktigere del av det globale private equity-markedet. Som illustrert i figuren under vokste det samlede sekundærmarkedet med 41 % i 2025, mens GP-ledede transaksjoner økte med hele 62 % fra 2024 til 2025. Den viktigste driveren bak denne utviklingen er fremveksten av såkalte Fortsettelsesstrukturer.

Globalt annenhåndss transaksjonsvolum, fordelt på LP-ledede og GP-ledede transaksjoner, EURmrd¹¹



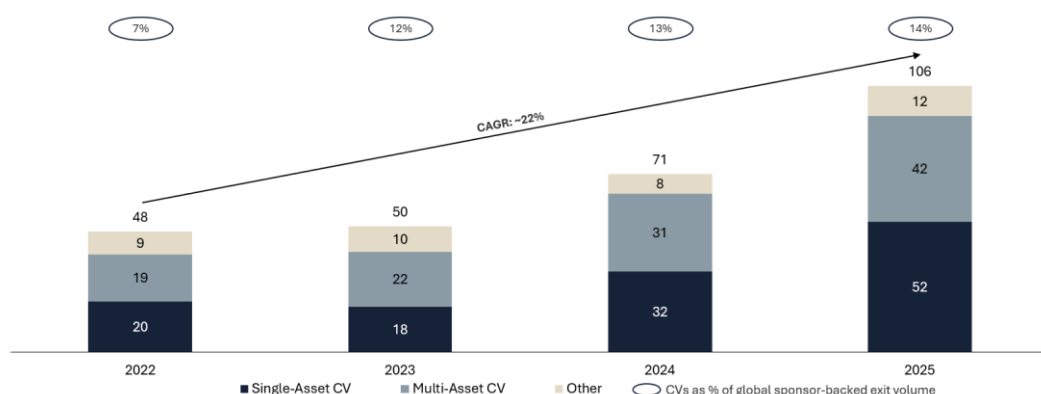
5.4.2.1 Fortsettelsesstrukturer

En Fortsettelsesstruktur er en struktur hvor en forvalter overfører ett eller flere eksisterende porteføljeselskaper fra et fond til et nytt fond, typisk med nye og/eller eksisterende investorer. Dette gir eksisterende investorer mulighet til å realisere verdi eller reinvestere, samtidig som forvalteren kan videreføre eierskapet i selskaper med fortsatt verdiskapingspotensial.

¹¹ Evercore, 2025 Secondary Market Highlights, Januar 2026

Fortsettelsesstrukturer utgjør i dag hoveddelen av «GP-ledet» markedet og representerer om lag 89 % av det totale volumet, som illustrert i figuren under. Fortsettelsesstrukturer kan igjen deles i to hovedkategorier: Fortsettelsesstrukturer med ett underliggende selskap (singel-asset CV) og Fortsettelsesstrukturer med flere underliggende selskaper (multi-asset CV).

89 % av GP-ledede transaksjoner er Fortsettelsesstrukturer



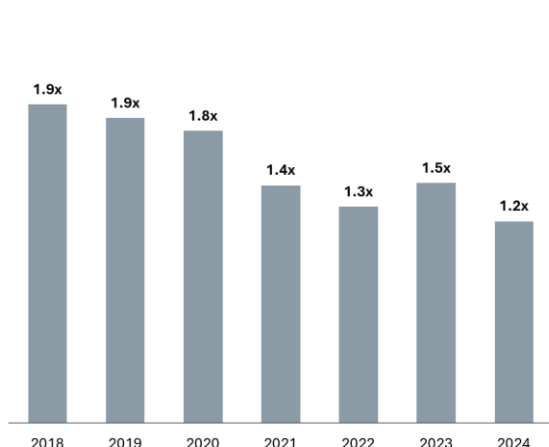
Fortsettelsesstrukturer med ett underliggende selskap har vokst frem som den mest brukte strukturen og benyttes typisk når en forvalter ønsker å beholde et særlig attraktivt porteføljeselskap over lengre tid. Dette gir mulighet til å videreføre eierskapet i selskaper med fortsatt betydelig verdiskapingspotensial, samtidig som eksisterende investorer tilbys likviditet. Fortsettelsesstrukturer med flere underliggende selskaper benyttes særlig av større forvaltere, hvor en portefølje av utvalgte selskaper samles i én struktur for å forlenge eierperioden og optimalisere videre verdiskaping.

Fortsettelsesstrukturer har flere egenskaper som skiller dem fra tradisjonelle Oppkjøpsfond. For det første gir de ofte tilgang til særlig attraktive selskaper som forvalter kjenner godt og ønsker å eie videre, gjerne selskaper med sterke markedsposisjoner, stabil utvikling og betydelig gjenværende verdiskapingspotensial. Transaksjonene gjennomføres typisk gjennom strukturerte markedsprosesser, noe som i enkelte tilfeller kan gi investorer tilgang til attraktive inngangsverdier til underliggende verdi. Strukturen innebærer også ofte sterke sammenfallende interesser mellom forvalter og investor, ettersom forvalter etablerer fond ved høy overbevisning om videre verdiskaping, og ofte viderefører egen eksponering i investeringen. Samtidig vil den modne karakteren på de underliggende selskapene normalt gi en kortere J-kurve og tidligere kontantstrømmer enn i tradisjonelle fond.

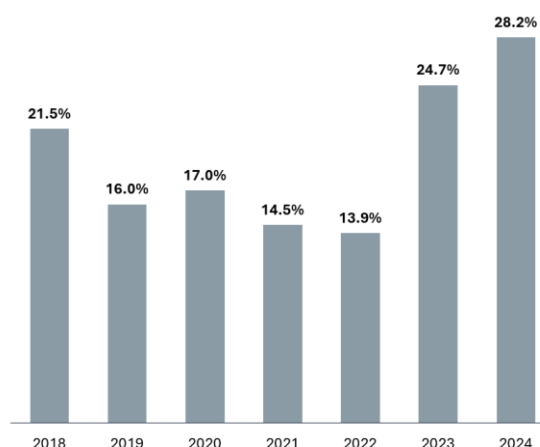
Fortsettelsesstrukturer har levert god avkastning på tvers av årganger. Figuren under viser at median TVPI for årgangene 2018-2024 har ligget mellom 1.2x og 1.9x, mens median netto IRR har ligget mellom 13.9 % og 28.2 %¹². Dette indikerer at Fortsettelsesstrukturer har vært i stand til å kombinere eksponering mot modne kvalitetsaktiva med attraktiv løpende verdiskaping.

¹² Evercore, Q2 2025 Continuation Fund Performance Report, October 2025

Fortsettelsfond- avkastning per årgang – median TVPI



Fortsettelsfond- avkastning per årgang – median net IRR



5.5 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 private equity-transaksjoner som det ellers er vanskelig å få tilgang til uten spesialisert kompetanse, skala og langsiktige relasjoner i markedet. Ved å ha fokus på å gjøre gode investeringer, vil Forvalter søke å maksimere Fondets avkastning.

Cubera International Secondary I 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 allokeringssprinsipper. Cubera har en egen prosedyre for allokering av investeringsmuligheter som inneholder både generelle retningslinjer og spesifikke vurderingskriterier for potensielle allokeringsskonflikter. Cubera har også en egen allokeringsskomité, som ledes av Managing Partner og som kalles inn i de tilfellene hvor CIO alene ikke kan fatte beslutning om allokering.

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

Cubera International Secondary I vil være et tilførringsfond.

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

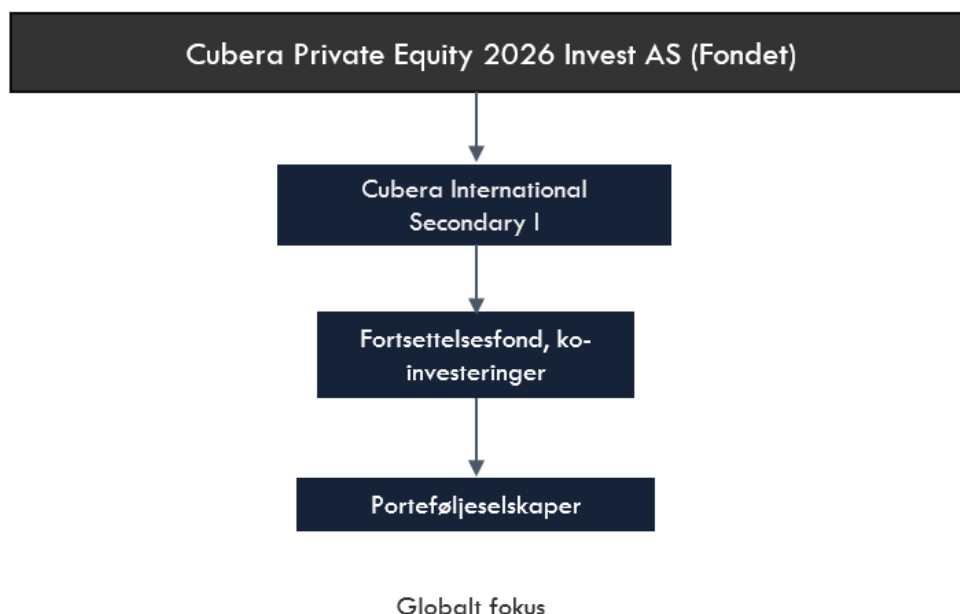
6.2. Investeringsstrategi

Fondets investeringsstrategi er å investere i fond-i-fond hvor Cubera er rådgiver. Fondet vil investere opp til 100 % av Investeringsbeløpet i Cubera International Secondary I som vil ha særlig fokus på Fortsettelsesstrukturer og ko-investeringer. Gjennom denne strategien vil det søkes å oppnå en høyest mulig risikojustert avkastning for Aksjonærene.

Fondet har i utgangspunktet ikke anledning til å lånefinansiere investeringer. Dersom Fondet pga. utviklingen i forholdet mellom NOK og EUR ikke kan møte sine betalingsforpliktelser, kan imidlertid Fondet ta opp et lån som et alternativ til å gjøre en emisjon eller selge en del av kommitteringen. Det er ingen grense for belåning i et slikt tilfelle, men i praksis er det forventet at det vil gjelde et begrenset beløp og en begrenset tidsperiode. Utover dette, vil Fondet ikke ha anledning til å ta opp langsiktige lån.

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 Cubera International Secondary I, rådgitt av Cubera. Porteføljeselskapene vil operere i ulike industrier og markeder, for eksempel konsumvarer, industri, helse, IT etc.



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

6.2.1. Investering i Cubera International Secondary I

Fondet vil, etter en vurdering av fondskostnader, investere opp mot 100 % av Investeringsbeløpet i Cubera International Secondary I, som igjen vil investere i Fortsettelsesstrukturer og ko-investeringer, samt ha mulighet til å gjøre secondary-kjøp av andeler av Oppkjøpsfond.

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 globale selskaper de ellers ikke ville hatt mulighet til å investere i. Kommitteringen til Cubera International Secondary I 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 på Prospektdato ingen historisk verdi for Fondet, Cubera International Secondary I, Porteføljefondene eller og Porteføljeselskapene.

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 4-5 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. Tidshorizont

Forventet levetid for Fondet er 10 år, til utløpet av 2036. Forvalter skal deretter ha anledning til å vedta forlengelse av Fondets levetid for en eller flere perioder opp til tre år hvorefter et flertall i generalforsamlingen kan vedta forlengelse om nødvendig for å opprettholde eierskap i Cubera International Secondary I som kan ha behov for forlenget levetid avhengig av underliggende investeringer, eller for å ha tid avvikling etter at alle underliggende investeringer er realisert.

6.2.4. Endre Investeringsstrategi

Fondet skal investere 100 % av Investeringsbeløpet i Cubera International Secondary I. Fondet kan ikke endre investeringsstrategi.

6.2.5. Struktur Cubera International Secondary I

Cubera International Secondary I er per Prospektdato i planleggingsfasen og vil bli etablert i Luxembourg.

6.2.6. Bærekraftsinformasjon i tråd med offentliggjøringsforordningen

Fondet er klassifisert som et artikkel 8-fond i henhold til offentliggjøringsforordningen som gjelder offentliggjøring av bærekraftsrelaterte opplysninger i finanssektoren (EU 2019/2088, SFDR). Fondet fremmer miljømessige og sosiale egenskaper ved utelukkende å investere i Cubera International Secondary I, også det et artikkel 8-fond.

Fondet har ikke bærekraftig investering som sitt spesifikke mål. De miljømessige og sosiale egenskapene fremmes gjennom Fondets eksponering mot investeringsstrategien til Cubera International Secondary I. Dette fondet har en fossil-restriktiv profil og benytter en eksklusjonsliste basert på Storebrand Exclusion Policy, som inkluderer NBIMs ESG-eksklusjoner. Detaljert informasjon om de bindende elementene i investeringsstrategien fremgår av vedlagte produktspesifikke opplysninger i samsvar med SFDR.

Hverken Fondet eller Forvalter vurderer de viktigste negative konsekvensene av investeringsbeslutningene på bærekraftsfaktorer (Eng. Principal Adverse Impacts, PAI). Årsaken til dette er at Fondet, som et fond-i-fond-i-fond, ikke treffer direkte investeringsbeslutninger i Porteføljeselskaper og ikke har direkte kontakt med disse. Forvalter samler derfor ikke inn all nødvendig informasjon fra underliggende investeringer for å kunne rapportere fullt ut på PAI-indikatorer. Forvalter tar sikte på å gjøre en ny vurdering av dette over tid.

Fondet skal som et tilførselsfond kun gjøre en investering. Spørsmålet om hvordan bærekraftsrisiko integreres i investeringsprosessen blir i praksis et spørsmål om hvordan Cubera International Secondary I vil vurdere potensielle investeringer. Det følger av prospektet for dette fondet at der man investerer i fond vil man gjøre en vurdering av forvalters renommé og uttalte og dokumenterte praksis på dette området. I vurderingen av enkeltsselskap, typisk ved en investering i en fortsettelsesstruktur eller som ko-investor, vil man gjøre en grundig vurdering av eventuelle holdbarhetsrisikoer relatert til det konkrete selskapet. Oppdager man fare for brudd på Cuberas egne ESG prinsipper, eventuelt materiell holdbarhetsrisiko, vil det kunne føre til at man ikke gjennomfører en investering som ellers fremstår som en god mulighet. Cubera uttrykker at man med dette har lagt til grunn et helhetlig syn på risikostyring og at det vil virke disiplinerende på arbeidet med å vurdere investeringsmuligheter. For ytterligere informasjon om hvordan Cubera arbeider med ESG viser Cubera til informasjon på sin nettside (<https://cubera.no/sustainability>).

Produktspesifikke opplysninger i samsvar med SFDR vedlegg II er vedlegg til Prospektet.

6.3. Cubera International Secondary I

Fondet vil kommittere opp mot 100 % av Investeringsbeløpet i fondet Cubera International Secondary I, som vil rådgis av Cubera og vil bli markedsført av Cubera og Storebrand. En nærmere beskrivelse av Cubera følger under seksjon 7. Cubera International Secondary I planlegges kun markedsført til profesjonelle investorer som har en langsiktig investeringshorisont, tåle å tape 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.

Cubera International Secondary I er per Prospekt dato i planleggingsfasen, men vil bli etablert i Luxembourg. Det forventes at fondet vil etableres i 3. kvartal 2026.

Cubera International Secondary I vil bli et underfond til Storebrand Alternative Investments S.A. SICAV-RAIF, et paraplyfond for flere uavhengige underfond og kontrollert av Storebrand. At underfondene er uavhengige betyr både at de ikke har de samme investorene, at de fatter egne beslutninger i tråd med egen strategi og også at det ikke finnes kryssforpliktelser mellom dem. Krav mot ett underfond kan ikke gjøres gjeldende overfor et annet.

På tidspunktet for Prospektet har Cubera International Secondary I ikke mottatt kommitteringer.

Cubera International Secondary I vil fra oppstart bli forvaltet av FundRock LIS S.A. (reg. nr. B148473; LEI-nummer 549300SFZJMMBDUEUE73, «FundRock»). FundRock ble stiftet 27. august 2009 og er registrert og hjemmehørende i Luxembourg; adresse: 5, Heienhaff L-1736, Senningerberg. FundRock 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. Luxembourg er et EU-land og CSSF fører tilsyn med 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 regulatoriske endringer som direkte eller indirekte vil kunne medføre materielle endringer i rammeverket for investeringsvirksomheten i Cubera International Secondary I.

Cubera International Secondary I kan ikke lånefinansiere investeringer. Fondet kan imidlertid etablere en begrenset kassakredittfasilitet for å forbedre og effektivisere likviditetsstyring. Størrelsen på denne fasiliteten er begrenset til det minste av 30 % av kommitert kapital og uinnkalt kapital.

6.3.1. Cubera International Secondary I vil ha to aksjeklasser, der hvor investorene vil være B-aksjonærer, uten stemmerett. Investeringsstrategi

Cubera International Secondary I er en ny strategi, adskilt fra Cuberas primary-strategier og eksisterende secondary-strategi. Fondet vil fokusere på investeringer i GP-ledede strukturer (Fortsettelsesstrukturer) og ko-investeringer, og bygger på Cuberas etablerte kompetanse og historikk innen disse segmentene. Strategien er også et resultat av økende og attraktiv «deal-flow» generert gjennom Cubera-plattformen.

Fondet vil investere globalt med hovedvekt på Nord-Amerika og Europa (inkludert Norden), og vil ha prioritert tilgang til Fortsettelsesstrukturer frembrakt gjennom Cuberas internasjonale strategi (CIPE) som har investert i oppkjøpsfond. I tillegg vil fondet investere i selektive ko-investeringsmuligheter. Cubera har investert i det globale private equity-markedet siden 1999, og opparbeidet sterke relasjoner til ledende forvaltere. Dette gir tilgang til attraktive investeringsmuligheter og informasjon som i begrenset grad er offentlig tilgjengelig. Siden oppstart har Cubera gjennomført mer enn 500 investeringer gjennom fondsinvesteringer, secondary-kjøp, Fortsettelsesstrukturer og ko-investeringer. Cubera har opparbeidet en solid historikk innen både Fortsettelsesstrukturer og ko-investeringer. Totalt har Cubera deltatt i 63 transaksjoner på tvers av 34 ulike forvaltere. Porteføljen har så langt levert en sterk realisert avkastning med en brutto IRR på 37 % og brutto multiplum på 2.7x.¹³

Investeringsperioden forventes å være tre år. Kapitalen forventes investert løpende i Fortsettelsesstrukturer og ko-investeringer i løpet av Investeringsperioden. Seleksjonen av Fortsettelsesstrukturene og ko-investeringene baseres på Cuberas erfaring og ekspertise, med fokus på diversifisering, avkastningspotensial og risikovurderinger.

Det forventes at det vil gjennomføres 12-18 investeringer. Dette vil gi en mer konsentrert selskapsportefølje enn Cuberas øvrige fond-i-fond, men det vil likevel oppnås en bred diversifisering på tvers av forvaltere, sektorer, geografi og selskapsstørrelse. Ingen enkeltinvestering forventes å utgjøre mer enn 5-7 % av eksponeringen.

Fondet forventes å primært investere uavhengig av Cuberas øvrige primary- og secondary-fond, men kan i enkelte tilfeller investere parallelt med disse.

¹³ Kilde: Cubera pr. 31.12.2025. Tall fra realiserde ko-investeringer gjort av Cubera secondary-strategi.

Cubera International Secondary I har som mål å maksimere absolutt avkastning på verdijustert egenkapital innenfor et akseptabelt risikonivå. Det vil ikke investeres i tidligfase- eller ventureselskaper.

Det forventes at kapitalinnkallingene fra investorer i hovedsak vil være knyttet til tidspunktet for gjennomføring av investeringene.

Fortsettelsesstrukturer – sentrale egenskaper

Fortsettelsesstrukturer har flere særskilte karakteristikk som skiller dem fra tradisjonelle primærfond og gjør dem attraktive for investorer:

- Eksponering mot kjente og etablerte selskaper: I en Fortsettelsesstruktur investerer man i selskaper som allerede er identifisert ved investeringstidspunktet. Dette gir investorene bedre innsikt i de underliggende verdiene, selskapenes utvikling og hvilke operasjonelle tiltak som gjenstår for å realisere videre oppside
- Redusert blind-pool risk: I motsetning til tradisjonelle buyout-fond, hvor kapitalen investeres i fremtidige og på forhånd ukjente investeringer, gir Fortsettelsesstrukturer eksponering mot konkrete porteføljeselskaper.
- Ofte tilgang til særlig attraktive selskaper: Fortsettelsesstrukturer brukes ofte for selskaper som forvalter kjenner svært godt og ønsker å eie lenger. Dette kan være høy-kvalitets selskaper med sterke markedsposisjoner, stabil utvikling og fortsatt betydelig verdiskapingspotensial
- Potensielt attraktiv inngangspris: Slike transaksjoner gjennomføres ofte med utgangspunkt i en markedsmessig prisingsprosess, og kan i enkelte tilfeller gi investorer tilgang til attraktive inngangsverdier sammenlignet med den estimerte underliggende verdien i selskapet.
- Sterke sammenfallende interesser med forvalter: Forvalter vil normalt kun etablere en Fortsettelsesstruktur dersom man har høy overbevisning om videre verdiutvikling i de aktuelle selskapene. Dette kan bidra til sterke sammenfallende interesser mellom forvalter og investor, særlig dersom forvalter også viderefører egen eksponering i transaksjonen.
- Kortere J-kurve og tidligere kontantstrømmer: Fordi de underliggende selskapene allerede er modne og utviklet, vil Fortsettelsesstrukturer ofte ha en kortere J-kurve enn tradisjonelle buyout-fond. Dette kan gi en raskere kontantstrømprofil og potensielt raskere distribusjoner til investor.
- Ofte mer investorenvennlige vilkår: Fortsettelsesstrukturer kan i mange tilfeller ha lavere løpende forvaltningshonorar enn tradisjonelle buyout-fond, samt økonomiske strukturer som i større grad knytter kompensasjon til faktisk verdiskaping.

Ko-investeringer

Ko-investeringer bidrar til å redusere det totale kostnadsnivået, sette kapital i arbeid raskt og gi fleksibilitet til å justere porteføljeeksponeringen.

Investeringsbegrensninger

Prospektet for Cubera International Secondary I inneholder investeringsbegrensninger som medfører at Cubera International Secondary I:

- ikke kan kommittere mer enn 100 % av kommitert kapital i Fortsettelsesstrukturer og co-investeringer;
- maksimalt kan investere 8 % av kommitert kapital i ett underliggende porteføljeselskap;
- maksimalt kan investere 30 % av kommitert kapital i strukturer og/eller selskaper forvaltet av én og samme PE-forvalter;
- skal investere minst 60 % av kommitert kapital i Fortsettelsesstrukturer med ett underliggende selskap og co-investeringer;

- senest ved utløpet av investeringsperioden skal ha eksponering mot minst 12 underliggende porteføljeselskaper;
- senest ved utløpet av investeringsperioden skal ha mer enn 90 % av de underliggende porteføljeselskapene hjemmehørende i utviklede markeder*; og
- senest ved utløpet av investeringsperioden skal ha mindre enn 10 % av de underliggende porteføljeselskapene hjemmehørende i vekstmarkeder*.

*Utviklede markeder og vekstmarkeder er land i disse kategoriene i MSCI World Index.

Øvrige forhold

Fondets mandat vil inkludere en mulighet for å gjøre secondary-kjøp av andeler i vanlige Oppkjøpsfond, men dette forventes ikke å utgjøre en vesentlig del av eksponeringen.

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 International Secondary I har ingen prosedyre for utbytteutdeling, det vil avhenge av realisasjoner av Porteføljeselskap.

Cubera International Secondary I kan ikke endre investeringsstrategi eller investeringsrestriksjoner uten aksept fra investorer som samlet holder minst to tredjedeler av kommitert kapital.

6.3.2. Tjenesteleverandør

Cubera Private Equity AS vil være investeringsrådgiver for Cubera International Secondary I. Se detaljer om Cubera under seksjon 7.

Northern Trust Global Services SE (reg.nr B 232.281) er både forretningsfører, regnskapsfører og depotmottaker for Cubera International Secondary I. Northern Trust Global Services SE har forretningsadresse 10, rue du Château d'Eau, L-3364 Leudelange, Luxembourg. Selskapet er et aksjeselskap som er registrert og hjemmehørende i Luxembourg, og har LEI-nummer HWIPDOTRM1EKRPKYKH81. Selskapet har webadresse: <https://www.northerntrust.com/europe/home>.

Som forretnings- og regnskapsfører er Northern Trust Global Services SE ansvarlig for å levere regnskapsføring, fondsadministrasjon og investortjenester til fondet.

Som depotmottaker er Northern Trust Global Services SE ansvarlig for å utføre depotmottakerfunksjonen i samsvar med AIFMD og depotavtalen. Northern Trust Global Services SE er autorisert og regulert av CSSF som en kredittinstitusjon.

PWC er revisor for Cubera International Secondary I.

6.3.3. Finansiell informasjon

Cubera International Secondary I er per Prospektdato i planleggingsfasen og har ikke avlagt årsregnskap.

For å minimere administrasjon og kostnader rundt inn- og utbetalinger av kapital, forventes det at Cubera International Secondary I vil søke å etablere en begrenset kassekredittfasilitet. Det forventes at kapitalinnkallingene fra investorene i Cubera International Secondary I i hovedsak vil være knyttet til tidspunktet for gjennomføring av investeringer.

Cubera International Secondary I er ikke etablert og har ikke vært involvert i forvaltningssaker, rettsvister eller voldgiftssaker.

6.3.4. Styre og ledelse

Cubera International Secondary I er per Prospektdato i planleggingsfasen og har ikke valgt styre og ledelse.

Forvalter er ikke kjent med noen enkeltperson med slik interesse eller innflytelse i Cubera International Secondary I som vil være rapporteringspliktig under Luxembourg 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.

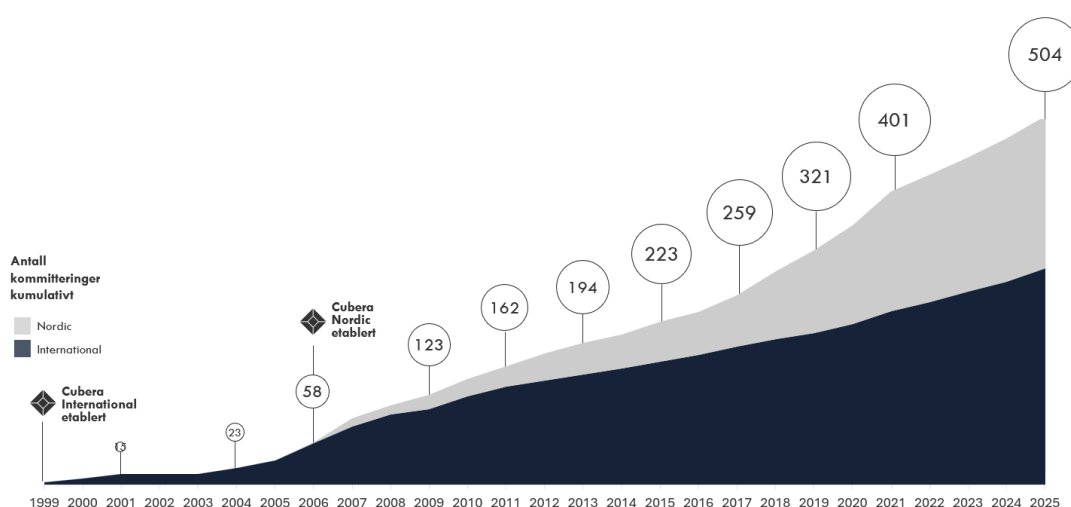
Tabellen under viser Cubera's investeringsprogrammer:

Geografisk fokus	Norden	Norden	USA og Europa	USA og Europa	
Investeringsstrategi	Kjøp av andeler i private equity-fond i Annenhåndsmarkedet	Skreddersydde porteføljer av private equity-fond og ko-investeringer	Skreddersydde porteføljer av private equity-fond og ko-investeringer	Investeringer i private equity GP-ledede transaksjoner (Fortsettelses-strukturer) og ko-investeringer (under planlegging)	
Struktur	Fond	Fond og diskresjonære mandater	Fond	Fond	
Investeringsperiode	3-4 år	3 år	1 år	3 år	

Miljømessige, sosiale og forretningsetiske forhold («ESG») er integrert i Cuberas investeringsaktivitet. For mer informasjon om hvordan Cubera arbeider med ESG, se Cuberas ESG-policy.¹⁴

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 500 transaksjoner siden etablering.

Utvikling i antall investeringer gjort av Cubera



Cubera Private Equity AS (org. nr. 989 580 353) er et norsk aksjeselskap med adresse Haakon VII's gate 2, 0161 Oslo og LEI nr. 549300ZJ91HQMAZMA049. Selskapet er forvalter for alternative investeringsfond, og underlagt AIF-loven og øvrig gjeldende norsk rett for aksjeselskaper. Selskapet fikk konsesjon som forvalter for alternative investeringsfond den 22. april 2016.

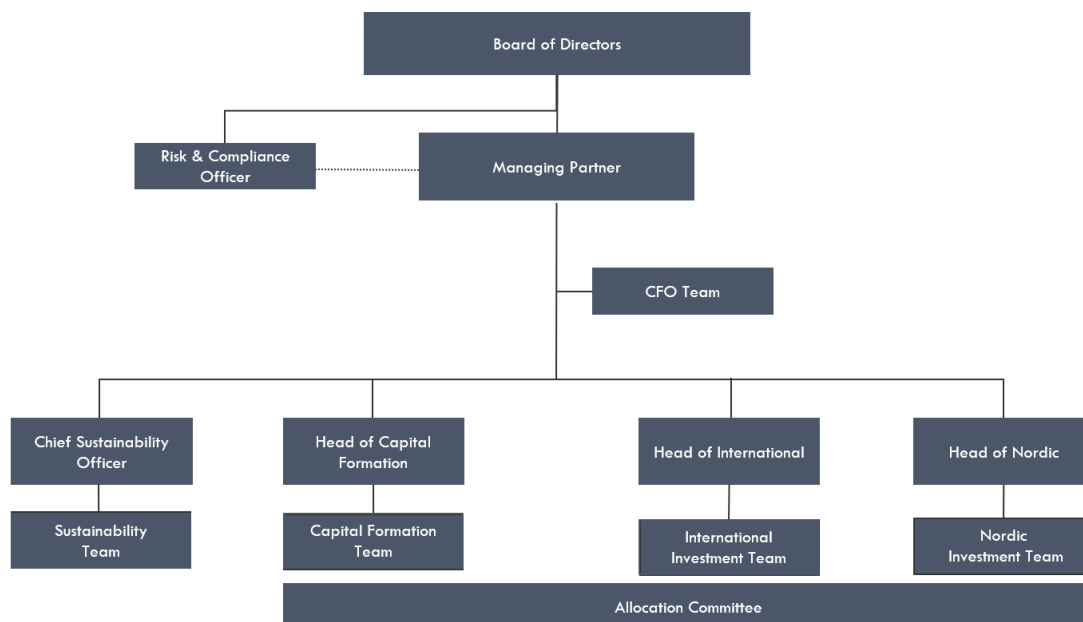
Ytterligere informasjon om selskapet finnes på nettsiden: www.cubera.no. For ordens skyld gjøres det oppmerksom på at informasjon på hjemmesiden ikke er en del av Prospektet med mindre det fremgår direkte av en referanse i Prospektet.

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.

¹⁴ [Cuberas ESG-policy](#)

Organisasjonskart Cubera



I tillegg har Cubera satt ut enkelte funksjoner til Storebrand, slik som eksempelvis 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 funksjoner¹⁵



Nedenfor presenteres biografiene til partnerne i Cuberas Nordiske og Internasjonale investeringsplattform.

Investeringskomiteen i Cubera International Secondary I forventes å bestå av Jørgen Stevnebo, Johan Nord og Thomas Wold.

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 AS 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.
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.

¹⁵ Till Gutzen er tidligere partner i Cubera Private Equity AS og er engasjert av Cubera gjennom en rådgivningsavtale.

	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.
Thomas Wold Senior Partner & CIO for Internasjonal PE Oslo	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. Han 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. Før Cubera arbeidet Thomas som partner og avdelingsleder i Private Equity teamet til Storebrand Asset Management AS. Før Storebrand 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.
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 triggere for avtaler, og hun evaluerer også investeringsmuligheter. Hun er også ko-leder for Norwegian Chapter of Level 20. I tillegg er hun ansvarlig for Cubera's verktøykasse for evalueringer og for ansettelsesprosessene for å identifisere nye talenter til 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.

7.2. Meritter og historisk avkastning

7.2.1. Internasjonale strategier

Storebrand gjorde sin første private equity-investering på midten av 90-tallet, og var blant de første investorene i nordiske private equity-fond. Samtidig gjorde Storebrand sine første investeringer til private equity-fond utenfor 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»). Programmet er organisert som årlige årganger. Utviklingen i fondenes størrelser og avkastning vises i tabellen under. Fondene fra og med 2008 er inkludert i tabellen, ettersom disse har vært forvaltet i tråd med dagens mandat ¹⁶. For definisjoner av avkastningsbegrepene se kapittel 13. Per Q4 2025, har aktive fullinvesterte CIPE-fond (fondsårgangene 2011 – 20) levert en avkastning etter kostnader og honorarer tilsvarende en total verdi til innbetalt kapital (TVPI) på 2,5x og en netto avkastning (netto IRR) på 16 % målt i norske kroner.¹⁷

I juni 2021 lanserte Cubera fondet Cubera Impact I. Fondet har som mål å utgjøre en positiv forskjell for miljø og sosiale forhold samtidig som det maksimerer langsiktig risikjustert avkastning. Fondet ble fullinvestert i 2026 og har kommittert kapital til 8 Oppkjøpsfond og 4 ko-investeringer.

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.

¹⁶ Fondene før 2008 hadde et annet mandat og omfattet også venture capital.

¹⁷ For en investor med like kommitteringer til hvert fond.

Avkastning Cubera International og Impact per 31. desember 2025¹⁸.

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	2.4x	0.4x	2.8x	15%
SIPE 12	Fullinvestert	2012	NOK 783m	0.8x	2.3x	0.7x	3.0x	17%
SIPE 13	Fullinvestert	2013	NOK 828m	0.6x	2.7x	1.0x	3.6x	18%
SIPE 14	Fullinvestert	2014	NOK 1,067m	0.8x	2.4x	0.7x	3.1x	17%
SIPE 15	Fullinvestert	2015	NOK 1,116m	1.0x	1.8x	0.6x	2.4x	16%
SIPE 16	Fullinvestert	2016	NOK 1,605m	0.9x	1.7x	0.8x	2.5x	17%
SIPE 17	Fullinvestert	2017	NOK 1,888m	0.8x	0.9x	1.7x	2.7x	19%
SIPE 18	Fullinvestert	2018	NOK 2,365m	0.8x	0.7x	1.6x	2.3x	18%
SIPE 19	Fullinvestert	2019	NOK 2,650m	0.9x	0.4x	1.3x	1.7x	12%
CIPE 20	Full investert	2020	EUR 304m	0.9x	0.0x	1.3x	1.3x	7%
CIPE 21	Investorer	2021	EUR 276m	0.9x	0.0x	1.1x	1.1x	5%
CIPE 22	Investorer	2022	EUR 287m	0.6x	0.0x	1.0x	1.0x	2%
CIPE 23	Investorer	2023	EUR 241m	0.5x	0.0x	1.1x	1.1x	9%
CIPE 24	Investorer	2024	EUR 254m	0.4x	0.0x	1.0x	1.0x	5%
CIPE 25	Investorer	2025	EUR 334m	0.1x	0.0x	1.0x	1.0x	na
Cubera Impact Fund I	Investorer	2021	EUR 112m	0.4x	0.0x	0.9x	0.9x	na

7.2.2. 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 fullkommittert i september 2023, og kan vise til en god start med en netto avkastning på 12 % og netto multipl på 1,5x¹⁹. Det seneste fondet, Cubera X, er et 2023 årgangsfond og har per Prospektdata kommittert 48 % av fondsstørrelsen til 14 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 fullkommittert i 2020, har levert en positiv avkastning etter kostnader og honorarer tilsvarende en total verdi til innbetalt kapital (TVPI) på 1,9x og en netto avkastning (netto IRR) på 13 % (målt i euro). I den underliggende porteføljen er det per Q4 2025 gjort 48 selskapsrealisasjoner til en gjennomsnittlig multipl på investert kapital (MOIC) på 3,6x. Cubera PE III ble fullkommittert i 2021 og er fortsatt relativt ungt med en netto multipl på 1,3x og en netto avkastning (netto IRR) på 8 %. Cubera PE IV ble fullkommittert i 2025 og er relativt ungt med en netto multipl på 1,1x og en netto avkastning (netto IRR) på 8 %. Cubera PE V begynner seg i investeringsperioden.

Tabellen under gir en oversikt over avkastningen til alle nordiske Cubera-fond per 31. desember 2025, 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.

¹⁸ Tall for SIPE 8-19 er rapportert i NOK ettersom at fondene var denominert i NOK. Tall for CIPE 20-25 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 25 og Cubera Impact I ettersom de underliggende fondene er på et tidlig stadium i sine respektive investeringsperioder.

¹⁹ Per 31.12.2025.

Avkastning Cuberas Nordiske Primær- og Annenhåndsmarkedsfond per 31. Desember 2025²⁰

Fond	Status	Årgang	Fondsstørrelse	MOIC	Gross IRR	DPI	TVPI	Net IRR
Primærmarkedsfond								
Cubera PE II	Fullinvestert	2018	€ 112m	1.7x	15%	0.4x	1.9x	13%
Cubera PE III	Fullinvestert	2019	€ 171m	1.3x	9%	0.0x	1.3x	7%
Cubera PE IV	Fullinvestert	2021	€ 85m	1.2x	13%	0.0x	1.0x	8%
Cubera PE V	Investerer	2024	€ 166m	1.1x	na	0.0x	1.0x	na
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	1.7x	17%	1.4x	1.8x	14%
Cubera IX	Fullrealisert	2020	€ 524m	1.5x	17%	0.2x	1.5x	12%
Cubera III - IX			€ 1,330m	1.6x	21%	1.1x	1.7x	16%
Cubera X	Investerer	2023	€ 807m	1.3x	32%	0.0x	1.2x	20%

7.2.3 Fortsettelsesstrukturer og ko-investeringer

Cubera har opparbeidet en solid historikk innen både Fortsettelsesstrukturer og ko-investeringer. Cubera gjennomførte sin første ko-investering i 2010 og har siden da gjennomført 49 ko-investeringer på tvers av 25 ulike forvaltere. Cubera gjorde sin første investering i en Fortsettelsesstruktur i 2016 og har siden den tid gjennomført 14 investeringer i Fortsettelsesstrukturer på tvers av 12 ulike forvaltere. Totalt har Cubera gjennomført 63 transaksjoner på tvers av 34 ulike forvaltere innenfor ko-investeringer og Fortsettelsesstrukturer. Porteføljen har så langt levert en samlet TVPI på 1.7x og netto IRR på 25 %. Av disse investeringene er 13 realisert, med en TVPI på 2.7x og netto IRR på 37 %.

²⁰ 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, Cubera PE IV og Cubera PE V er mindre relevante på grunn av fondenes hittil korte levetid.

8. Finansiell informasjon

Det er utarbeidet regnskap med balanse for Fondet for perioden fra 24. februar 2026 (stiftelsesdato) til 31. juli 2026 (balansedato). Det er gjort en forenklet revisjon av perioderegnskapet. Perioderegnskapet er inntatt som vedlegg 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		
Cubera Private Equity 2026 Invest AS		
Egenkapital og gjeld	Note	31.07.2026
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Aksjekapital		30 000
Annen innskutt egenkapital		-21 825
Sum innskutt egenkapital		8 175
Opptjent egenkapital		
Udekket tap		-3 423
Sum opptjent egenkapital		-3 423
Sum egenkapital	3	4 752
Gjeld		
Kortsiktig gjeld		
Annen kortsiktig gjeld		25 220
Sum kortsiktig gjeld		25 220
Sum gjeld		25 220
Sum egenkapital og gjeld		29 972

Registreringsgebyr for aksjeselskap (Altinn, elektronisk): NOK 6 825; bestilling av LEI nr.: NOK 3 395

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 opp til NOK 75-125 millioner i kapital. Den resterende delen av Aksjonærens Kommitterte Kapital kan kalles inn i senere Emisjoner.

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

8.2. Resultatregnskap

Fondets reviderte resultatregnskap fra stiftelse til balansedato:

Resultatregnskap		
Cubera Private Equity 2026 Invest AS		
Driftsinntekter og driftskostnader	Note	24.02-31.07.26
Annen driftskostnad		477
Sum driftskostnader		477
Driftsresultat		-477
Finansinntekter og finanskostnader		
Annen renteinntekt		449
Annen finanskostnad		-3 395
Resultat av finansposter		-2 946
Resultat før skattekostnad		-3 423
Årsresultat		-3 423
Overføringer		
Overført til udekket tap	3	3 423
Sum overføringer		-3 423

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 Prospekt dato ikke hatt noen virksomhet eller omsetning, og det foreligger derfor ingen poster i resultatregnskapet. Det har etter balansedato påløpt kostnader på ca. NOK 750 000 tilknyttet Første Emisjon som ikke er kostnadsført enda. Dette er hovedsakelig tilknyttet utarbeidelse av Prospektet, øvrige markedsføringsdokumenter for godkjenning av Finanstilsynet, Fondets avtaleverk og Finanstilsynets avgift for godkjenning av Prospektet. Estimerte kostnader tilknyttet Første Emisjonen er beskrevet i pkt. 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:

Kontantstrømoppstilling	
Cubera Private Equity 2026 Invest AS	
	Note 24.02-31.07.2026
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	
Resultat før skattekostnad	-3 423
Endring i andre tidsavgrensningsposter	25 220
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	21 797
 Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	
Innbetalinger av egenkapital	8 175
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	8 175
 Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	29 972
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt	29 972

Forvalter bekrefter at det ikke har vært vesentlige endringer i Fondets kontantstrømoppstilling fra balansedato til dato for prospektet, og ingen endringer vil skje før etter første emisjon mot eksterne investorer. Proveny fra Første Emisjon ikke er inkludert i tallene over.

Arbeidskapitalerklæring

Fondets forpliktelser til Cubera International Secondary I 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. prospektdato 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 vil kunne bli begrenset av lovgivning i enkelte land.

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

8.5. Kapitalisering og gjeld

Tallene under er pr. 31. juli 2026. De er hentet fra det interne regnskapet og er ikke revidert.

Kontanter	29,972	Garantert kortsiktig gjeld	-
Kontant ekvivalenter	-	Sikret kortsiktig gjeld	-
Aksjer	-	Annen kortsiktig gjeld	-
Likvide midler	29,972	Total kortsiktig gjeld	-
Kortsiktige finansielle fordringer	29,972	Garantert langsiktig gjeld	-
Kortsiktig gjeld	25,220	Sikret langsiktig gjeld	-
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	-	Annen langsiktig gjeld	-
Totalt kortsiktig gjeld	25,220	Total langsiktig gjeld	-
Netto kortsiktige finansposter	- 4,752	Innskutt aksjekapital	30,000
Langsiktig gjeld	-	Overkurs	-
Obligasjoner utstedt	-	Annen innskutt egenkapital	- 21,825
Andre langsiktig lån	-	Udekket tap	- 3,423
Total langsiktig gjeld	-		
Netto gjeld	25,220	Total egenkapital	4,752

Kortsiktig gjeld består av registreringsgebyr for aksjeselskap i Altinn kr 6 825, kostnad for LEI nr. kr 3395 samt gjeld til Permian AS kr 15 000.

Se også pkt. 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 2026.

Realisasjonsgevinster og utdelinger som tilfaller Fondet og som ikke benyttes for å oppfylle eksisterende forpliktelser mot Cubera International Secondary I, 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.

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 Cubera International Secondary I 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 4 752 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.

8.8.3. Langsiktige lån

Fondet kan i utgangspunktet ikke ta opp langsiktige lån. Dersom Fondet pga. utviklingen i forholdet mellom NOK og EUR ikke kan møte sine betalingsforpliktelser, kan imidlertid Fondet ta opp et lån som et alternativ til å gjøre en emisjon eller selge en del av kommitteringen. Det er ingen grense for belåning i et slikt tilfelle, men i praksis er det forventet at det vil gjelde et begrenset beløp og en begrenset tidsperiode. Utover dette, vil Fondet ikke ha anledning til å ta opp langsiktige lån. 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 igjennom flere Emisjoner i Fondet. Målsetningen er å gi Fondets Aksjonærer høyest mulig risikojustert avkastning på innbetalt kapital.

Forvalter retter tilbudet om bestilling i Fondet mot personer og selskaper som er norske private banking kunder i Nordea Bank Abp NUF. 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 12. oktober kl. 09.00 til 6. november 2026 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 NOK 99,90 overføres til overkurs. Bestillingskursen er satt av Styret.
Brutto Emisjonsbeløp	Fondets Kommittert Kapital er anslått å være fra NOK 250 – 500 millioner. Det kan bli lavere og det kan bli høyere. Opptil tilsvarende beløp vil bli kommittert til Cubera International Secondary I. 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 opptil 750 000 og 1 250 000 aksjer pålydende NOK 0,10 per aksje og overkurs NOK 99,90 totalt NOK 100 pr aksje. Dersom Bestillingsbeløpet blir på under NOK 250 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 arbeidsdager 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 2026. 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 utkontraktet 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 utkontraktet 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 utløpet av Bestillingsperioden 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 pkt. 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 opptil NOK 75 000 og maksimum NOK 125 000 gjennom utstedelse av opptil 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 arbeidsdager 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 avvike sin eierposisjon i forbindelse med Første Emisjonen.

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 pkt. 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 pkt. 9.6.

Det vil bli sendt ut en slutseddell 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	12. oktober
2	Siste dag i Bestillingsperioden*	6. november
3	Tildeling av Kommittert Kapital	10. november
4	Godkjenning av generalforsamling	Tildelingsdato (over)
5	Tildeling av aksjer	Tildelingsdato (over)
6	Innbetaling av emisjonsbeløpet	23. november
7	Registrering av Emisjonen i Foretaksregisteret	7. desember
8	Levering av nye aksjer til VPS	14. desember

*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.

5.4. 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 pkt. 4.2 og 4.3 for en nærmere beskrivelse av de ulike partene i den Første Emisjonen, samt forvaltning og drift.

5.5. 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 arbeidsdager 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.

5.6. Honorarer og kostnader

5.6.1. 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">Kommittert Kapital</th></tr> <tr> <th>Fra</th><th>Til og med</th><th>Sats</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>NOK 250 000</td><td>NOK 999 999</td><td>3,50 %</td></tr> <tr> <td>NOK 1 000 000</td><td>NOK 2 499 999</td><td>3,00 %</td></tr> <tr> <td>NOK 2 500 000</td><td>NOK 4 999 999</td><td>2,50 %</td></tr> <tr> <td>NOK 5 000 000</td><td>NOK 9 999 999</td><td>2,00 %</td></tr> <tr> <td>NOK 10 000 000 ></td><td></td><td>1,50 %</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 kjøp og salg av aksjer i Fondet i Annenhåndsmarkedet i Investeringsperioden, vil Distributør være berettiget et honorar på opptil 0,5 % av aksjepostens tilhørende Kommitterte Kapital. Etter utløpet av Investeringsperioden vil honoraret være 0,5 % av det laveste av aksjepostens tilhørende Kommitterte Kapital og NAV, Distributør har i særlige tilfeller anledning til å avtale lavere honorarer.	Kommittert Kapital			Fra	Til og med	Sats	NOK 250 000	NOK 999 999	3,50 %	NOK 1 000 000	NOK 2 499 999	3,00 %	NOK 2 500 000	NOK 4 999 999	2,50 %	NOK 5 000 000	NOK 9 999 999	2,00 %	NOK 10 000 000 >		1,50 %	Distributør (Nordea)
Kommittert Kapital																							
Fra	Til og med	Sats																					
NOK 250 000	NOK 999 999	3,50 %																					
NOK 1 000 000	NOK 2 499 999	3,00 %																					
NOK 2 500 000	NOK 4 999 999	2,50 %																					
NOK 5 000 000	NOK 9 999 999	2,00 %																					
NOK 10 000 000 >		1,50 %																					
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 1 300 000 – 1 500 000 (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 Cubera International Secondary I og Portefølje-fondene. Prognosene i Prospektet tar høyde for dette.	N/A																					

Inkludert Tegningshonoraret til Distributør estimeres totale kostnader i forbindelse med den Første Emisjonen i Fondet til minimum ca. NOK 7,27 millioner og maksimum ca. NOK 13,34 millioner, avhengig av endelig Bestillingsbeløp.

Løpende honorarer

Honorartype	Beregningsgrunnlag og forfall	Honoraret tilfaller
Forvaltnings-honorar	Årlig forvaltningshonorar i Fondet vil være fra NOK 276 417 til 401 250 avhengig av størrelsen på Kommitert Kapital (NOK 250 – 500 millioner). Det vil bli beregnet fra og med dato for avholdt ekstraordinær generalforsamling som vedtar Første Emisjon. Forvaltningshonoraret indeksjusteres årlig. Forvaltningshonoraret vil trappes ned mot slutten av Fondets levetid (sett i forhold til indeksjustert opprinnelig årshonorar): År 8-10: 10 % reduksjon (År 8 starter i 2034) År 11-13: 30 % reduksjon (ved eventuell forlenging av Fondet) Fra og med år 14 påløper ikke forvaltningshonorar i Fondet. 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	Fondet vil bli belastet et årlig administrasjonshonorar på 0,5 % av Kommittert Kapital fra og med dato for avholdt ekstraordinær generalforsamling som vedtar Første Emisjon og til utløpet av Investeringsperioden. Administrasjonshonoraret vil deretter kalkuleres basert på NAV. For kalkulasjon av administrasjonshonorar skal NAV ikke settes høyere enn Kommitert Kapital og ikke lavere enn 12,5 % av Kommitert Kapital. Administrasjonshonoraret vil ikke bli indeksjustert. Honorar skal betales til Nordea Bank Abp NUF direkte fra Fondet forskuddsvis pr. 1. januar hvert år. Kostnaden for perioden fra Første Emisjon og ut 2026 belastes umiddelbart etter den Første Emisjonen i Fondet. Administrasjonshonorar skal dekke løpende rådgivning og administrasjon, herunder administrere opptrekk av kapital, håndtere investorinformasjon og -kommunikasjon, samt generell administrasjon av kontoforholdet. Administrasjonshonoraret vil bli belastet Fondet forskuddsvis og årlig den første arbeidsdagen i hvert år.	Distributør (Nordea)
Depotmottaker	Fondet er under AIF-loven pålagt å ha depotmottaker og har inngått depotmottakeravtale med AIF Depositary AS. Fast årlig honorar ved etablering er fra NOK 170 000 – 207 500 (inkl. mva.) (avhengig av størrelsen på Kommitert Kapital fra NOK 250 – 500 millioner).	Depotmottaker (AIF Depositary AS)

	Honoraret indeksjusteres årlig.	
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 investorrappoter, avholdelse av styremøter, betalingsadministrasjon og generalforsamling etc. betaler Fondet et fast årlig honorar på NOK 499 467 – 610 703 (avhengig av fondsstørrelse). I tillegg kommer variable kostnader estimert til NOK 230 000 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 scenarioer; ved oppnådd målsatt Kommittert Kapital i Fondet på NOK 250 millioner og NOK 500 millioner.

DIREKTE KOSTNADER

Totalt kommittert beløp i Fondet	Beskrivelse	250,000,000		500,000,000	
		År 1	År 2-10	År 1	År 2-10
Tegningshonorar	2.0% - 4.0% av Kommittert kapital	5,925,000		11,850,000	
Etableringskostnader	Fast og variabelt	1,350,207		1,485,740	
Forvaltningshonorar	Fast med nedtrapping	276,417	276,417	401,250	401,250
Administrasjonshonorar Nordea	Fast med nedtrapping	1,250,000	766,702	2,500,000	1,533,404
Forretningsførsel og regnskap	Fast og variabelt	499,467	499,467	610,703	610,703
Depotmottaker	Fast	170,000	170,000	207,500	207,500
Andre driftskostnader	Løpende	1,670,719	781,830	2,920,719	1,142,941
Estimert kostnad per år		11,141,809	2,494,415	19,975,911	3,895,797
<i>Andel direkte kostnader i % av Kommittert beløp i Fondet</i>		4.46%	1.00%	4.00%	0.78%

5.6.2. Indirekte kostnader

Aksjonærene må dekke sin indirekte andel av løpende kostnader i Cubera International Secondary I og Porteføljefondene. Alle direkte og indirekte kostnader reduserer avkastningen i Fondet.

Honorartype	Beregningsgrunnlag og forfall	Honoraret tilfaller
Etableringshonorar	Etableringshonoraret i Cubera International Secondary I forventes å utgjøre v 0,25 % av kommittert kapital til fondet.	Forvalter av Cubera Int. Sec. I

Forvaltningshonorar	Rådgivningshonoraret i Cubera International Secondary I vil være 1 % p.a. av kommittert kapital gjennom investeringsperioden, deretter 0,85 % p.a. av det laveste av kommittert kapital og NAV første dag i forutgående kvartal.	Forvalter av Cubera Int. Sec. I
Forretningsførsel, regnskapsførsel, kontofører osv.	Fondet vil indirekte dekke sin andel av kostnadene som påløper i Cubera International Secondary I.	Forretningsfører Cubera Int. Sec. I
Suksesshonorar	Resultatbasert honorar, såkalt suksesshonorar eller «carried interest», påløper normalt i fond etter at det har gitt en viss grunnleggende avkastning. For Cubera International Secondary I vil dette utgjøre 10 % av avkastningen etter at investorene har mottatt en årlig avkastning på 8 % av netto innbetalt kapital. I underliggende fortsettelsesstrukturer vil det normalt beregnes suksesshonorar etter en avkastning på netto innskutt kapital. I disse fondene er det ofte en struktur hvor man har flere fordelingsnøkler, hvor en høyere andel tilfaller forvalter dersom en svært høy avkastning oppnås. Første nivå er ofte en årlig avkastning på 8-10 % på netto innskutt kapital, hvor avkastning over dette nivået fordeles etter en nøkkel som gir 10 % til forvalter og 90 % til deltaker. Videre er det ofte en fordeling etter oppnådd avkastning på 15 % årlig og 1.5x multiippel, hvor 15 % tilfaller forvalter og 85 % tilfaller deltaker, og deretter en fordeling etter oppnådd avkastning på 20 % årlig og 2x multiippel, hvor 20 % tilfaller forvalter og 80 % tilfaller deltaker. I noen tilfeller kan det også være et høyere suksesshonorar over høyere avkastningsnivåer. 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 Cubera International Secondary I og Porteføljefondene.	Forvalter av Cubera Int. Sec. I

6. Oversiktene under viser estimater av Fondets andel av årlige kostnader som påløper i Cubera International Secondary I gitt at Fondet har et tegningsbeløp på mellom NOK 250 – 500 millioner. Andel av eventuelle suksesshonorarer er ikke inkludert.
7. Honorarberegningene i tabellene under er basert på antagelse om at Cubera International Secondary I får en kommittert kapital på EUR 100 millioner.
8. Skulle Cubera International Secondary I 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 Cubera International Secondary I, men kan variere avhengig av underliggende portefølje. Driftskostnadene er i stor grad faste beløp, og Fondets andel av disse vil være høyere dersom Kommittert kapital blir mindre enn estimert.

INDIREKTE KOSTNADER

Kommittering til Cubera Int. Sec.	Beskrivelse	250 000 000		500 000 000	
		År 1	År 2-10	År 1	År 2-10
Forvaltningshonorar Cubera Int. Sec.	1.0% av KK i investeringsperioden, deretter fallende	2 500 000	1 568 126	5 000 000	3 136 252
Andre driftskostnader	Inklusive 0.25% av kommittert kapital i etableringshonorar	1 121 891	500 000	2 243 781	1 000 000
Forvaltningshonorar Porteføljefond	Estimerte underliggende forvaltningskostnader	937 500	1 177 083	1 875 000	2 354 167
Andre driftskostnader Porteføljefond	Estimerte løpende	140 625	176 563	281 250	353 125
Estimert kostnad per år		4 700 016	3 421 772	9 400 031	6 843 544
Andel indirekte kostnader i % av Kommittert beløp i Fondet		1,88%	1,37%	1,88%	1,37%

Totale kostnader

Tabellen under viser en sammenstilling av de direkte kostnadene i Fondet, samt andelen av de indirekte kostnadene i Cubera International Secondary I. Tabellen er basert på informasjonen i tabellene som ligger under pkt. 9.9.

Totalt kommittert beløp i Fondet	250,000,000		500,000,000	
	År 1	År 2-10	År 1	År 2-10
Tegning- og etableringshonorar	7,275,207		13,335,740	
Forvaltningshonorar, direkte	276,417	276,417	401,250	401,250
Forvaltningshonorar, indirekte	2,500,000	2,745,209	6,875,000	5,490,419
Driftskostnader, direkte	3,590,186	2,217,999	6,238,921	3,494,547
Driftskostnader, indirekte	1,262,516	676,563	2,525,031	1,353,125
Totalt i NOK	14,904,325	5,916,187	29,375,942	10,739,341
% av Kommittert beløp i Fondet	5.96%	2.37%	5.88%	2.15%

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 250 millioner og NOK 500 millioner. Estimater er beregnet på kostnader og forutsetninger som beskrevet under pkt. 9.9.

		250,000,000				
		Fond		Aksjonær		
Alle tall i NOK	Dir. / indir. Kostnad	År 1	År 2-10	År 1	År 2-10	% av komm. kapital
Kommittert kapital		250,000,000	250,000,000	100,000	100,000	100.00%
Eierandel i Fondet		100.00%	100.00%	0.04%	0.04%	
Tegningshonorar Nordea	Direkte	5,925,000		3,500		3.50%
Etableringskostnader	Direkte	1,350,207		540		0.54%
Sum engangskostnader		7,275,207		4,040	0	4.04%
Forvaltningshonorar, Permian	Direkte	276,417	276,417	111	111	0.11%
Forvaltningshonorar	Indirekte	2,500,000	2,745,209	1,000	1,098	1.09%
Administrasjonshonorar Nordea	Direkte	1,250,000	766,702	500	307	0.33%
Admin. og regnskap, Permian	Direkte	499,467	499,467	200	200	0.20%
Depotmottaker, Permian	Direkte	170,000	170,000	68	68	0.07%
Andre driftskostnader	Direkte	1,670,719	781,830	668	313	0.35%
Andre driftskostnader	Indirekte	1,262,516	676,563	505	271	0.29%
Sum løpende kostnader pr år		7,629,118	5,916,187	3,052	2,366	2.43%

		500,000,000			
		Fond		Aksjonær	
Alle tall i NOK	Dir. / indir. Kostnad	År 1	År 2-10	År 1	År 2-10 % 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	11,850,000		3,500	3.50%
Etableringskostnader	Direkte	1,485,740		594	0.59%
Sum engangskostnader		13,335,740	0	4,094	0 4.09%
Forvaltningshonorar, Permian	Direkte	401,250	401,250	80	80 0.08%
Forvaltningshonorar	Indirekte	6,875,000	5,490,419	1,375	1,098 1.13%
Administrasjonshonorar Nordea	Direkte	2,500,000	1,533,404	500	307 0.33%
Admin. og regnskap, Permian	Direkte	610,703	610,703	122	122 0.12%
Depotmottaker, Permian	Direkte	207,500	207,500	42	42 0.04%
Andre driftskostnader	Direkte	2,920,719	1,142,941	584	229 0.26%
Andre driftskostnader	Indirekte	2,525,031	1,353,125	505	271 0.29%
Sum løpende kostnader pr år		16,040,202	10,739,341	3,208	2,148 2.25%

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.

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, avhengig av størrelsen på Kommittert Kapital, utstedes opptil 750 000 og 1 250 000 aksjer à NOK 0,10 tilsvarende opptil 25 % av Kommittert Kapital. Etter Første Emisjonen vil Fondets aksjekapital dermed være opp til NOK 75 000 og 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 fratrasket 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 2026. Det foreligger ingen bestemmelser i Vedtektene som fastsetter skjeveling av utbytte.

Fondets aksjer vil etter gjennomføring av den Første Emisjonen være registrert i VPS med ISIN-nummer NO 0013742296, 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 pkt. 9.8), opplysningsplikter og konfidensialitet, samt bestemmelse om overføring av aksjer i Fondet (se pkt. 10.6). Fra Bestillingsblanketten fremgår det også at kunden avgir en fullmakt til Nordea Bank Abp NUF 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. Verdenssettelse og aksjonærrapportering

Avgjørende for verdivurderingen av aksjene i Fondet er verdien av aksjene i Porteføljeselskapene. Bransjestandard for verdenssettelse av disse er «International Private Equity and Venture Capital (IPEV) valuation guidelines²¹». 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 gruppe lignende noterte selskap (eng. «peer-group»). Det legges normalt inn en rabatt i verdenssettelsen for å justere for størrelse og likviditet. Verdien av aksjene i Fondet er en sammenstilling av verdien av alle Porteføljeselskaper, justert for eventuelle øvrige eiendeler (f.eks. bankinnskudd) og gjeldsposter i Fondet, Cubera International Secondary I og Porteføljefondene.

Verdien vil normalt bli satt ut fra siste investorrappport fra Cubera International Secondary I justert for kapitalinnkallinger og distribusjoner siden dato for denne rapporten. Forvalter vil i tillegg gjøre en vurdering av eventuelle hendelser som etter Forvalters mening kan ha påvirket verdien av Fondets eiendeler og kan gjøre korreksjoner i tråd med en slik vurdering. Det er ikke forventet at det skal være nødvendig å gjøre slike justeringer, og skulle Forvalter velge å gjøre det vil Forvalter gi investorene nærmere informasjon om hvilke vurderinger Forvalter har lagt til grunn.

Verdenssettingen 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 kalenderdager etter kvartalsslutt 2. kvartal, og senest 90 kalenderdager etter kvartalsslutt 4. kvartal. Det forventes at første rapportering vil skje pr. Q4 2026. Rapporteringen vil inkludere informasjon om utvikling i underliggende investeringsportefølje gjennom siste periode, herunder nye investeringer, realiserte investeringer og verdiutvikling. Det gjøres oppmerksom på at det for flere av investeringene vil kunne foreligge konfidensialitetsbegrensninger som begrenser Forvalters mulighet til å gi detaljert informasjon utover det som er offentlig informasjon.

Det kan oppstå en situasjon hvor et Porteføljefond ikke leverer investorrappport i tide eller av forskjellige årsaker ikke oppdaterer verdenssettelsen 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. Porteføljefondet vil i slike tilfeller normalt rapportere forrige kvartals verdi justert for ut- og innbetalinger i perioden.

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

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

²¹ <https://www.investeurope.eu/industry-standards/professional-standards/>

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 Cubera International Secondary I og Porteføljefondene vil kalle på kapital over tid.

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 10 år til utløpet av 2036, men det kan forlenges først etter en beslutning av Forvalter og deretter av Generalforsamlingen (se pkt. 6.2.3).

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 Cubera International Secondary I, Porteføljefondene 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 pkt. 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 2026 og skatlegges som alminnelig inntekt med en skattesats på 22 % (inntektsåret 2026). 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 2026). 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 1 900 000 for enslige, og NOK 3 800 000. for ektefeller som skattlegges under ett (Inntektsåret 2025). Skattesatsen er for tiden 1,0 % av nettoformue mellom NOK 1 900 000 og NOK 21 500 000, og 1,1 % for nettoformue som overstiger NOK 21 500 000.

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 Secondary 2026 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 Depositary AS og Permian Business Partner AS. Marianne Normann er Head of Funds - Nordics og ansatt i Permian AS. Hun eier indirekte 2,27 % av aksjene i Permian AS. Till Gutzen eier indirekte 1,41 % av aksjene i Permian AS; han arbeider som konsulent i Cubera.

Det indirekte eierskapet til Marianne Normann og Till Gutzen gir ingen kontrollerende innflytelse i Permian gruppen eller i Permian Fund Services AS og styret i Permian Fund Services AS sitt styre består av en majoritet av eksterne styremedlemmer.

Jacobs Capital Jersey Ltd. Eier indirekte 58,6% av aksjene og kontrollerer 59,2% av stemmene 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. Det foreligger imidlertid heller ingen avtale eller tilsvarende utover reglene for eierstyring i den norske aksjeloven og der det er relevant, i krav stilt av Finanstilsynet for den virksomheten selskapene i Permian-gruppen driver, som forhindrer misbruk av makt i selskapets generalforsamling.

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 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 Cubera International Secondary I 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 pkt. 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 er markedet for transaksjoner i eierandeler i eksisterende private equity Oppkjøpsfond eller porteføljeselskaper. Markedet består overordnet av LP- og GP-ledede transaksjoner: En LP-ledet transaksjon er en transaksjon hvor en eksisterende investor (Limited Partner) selger sin fondsandel til en ny investor, typisk drevet av likviditetsbehov eller porteføljusteringer. En GP-ledet transaksjon initieres av forvalteren (General Partner) og innebærer som regel en restrukturering av eierskapet til ett eller flere porteføljeselskaper. På engelsk omtales Annenhåndsmarkedet som «secondary» markedet og andelene som «secondaries». Disse betegnelseene 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 til Prospektet.
Bestillingskurs	Det beløp som skal betales for hver aksje i den Første Emisjonen, fastsatt til NOK 100 pr. aksje
Bestillingsperioden	Fra og med 12. oktober kl. 09.00 til 6. november 2026 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.
CSSF	Commission de Surveillance du Secteur Financier, address: 283, route d'Arlon L-1150 Luxembourg. Dette er finanstilsynet i Luxembourg.

Cubera	Viser til Cubera Private Equity AS, Haakon VII's gate 2, 0161 Oslo (org. nr. 989 580 353) som vil være rådgiver til forvalter av Cubera International Secondary I.
Cubera International Secondary I	Cubera International Secondary I er et fond med en ny strategi, adskilt fra Cuberas primary- og eksisterende secondary-strategi. Fondet vil fokusere på investeringer i Fortsettelsesstrukturer og ko-investeringer, og bygger på Cuberas etablerte kompetanse og historikk innen disse segmentene. Strategien er også et resultat av økende og attraktiv «deal-flow» generert gjennom Cubera-plattformen. Fondet vil investere globalt med hovedvekt på Nord-Amerika og Europa (inkludert Norden), og ha prioritert tilgang til Fortsettelsesstrukturer som genereres gjennom Cuberas internasjonale strategi (CIPE). I tillegg forventes fondet å investere i selektive ko-investeringsmuligheter. Det forventes at det vil gjennomføres 12-18 investeringer, som forventes å gi eksponering til 15-20 selskaper. Ingen enkeltsselskap forventes å utgjøre mer enn 5-7 % av eksponeringen.
Depotmottaker	AIF Depositary AS, Hieronymus Heyerdahls gate 1, 0160 Oslo (org. nr. 997 318 250)
DPI (Distributed-To-Paid-In Capital)	Distribuert kapital / innbetalt kapital
Distributør	Nordea Bank Abp NUF (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 Secondary 2026 Invest AS (org. nr. 937 504 519), c/o Permian Fund Services AS, Hieronymus Heyerdahls gate 1, 0160 Oslo. Mail: cuberainvest@permian.no Fondet har LEI nr. 636700KA3AH2MAHLKY73.
Fortsettelsesstruktur	En Fortsettelsesstruktur er en struktur hvor en private equity forvalter overfører ett eller flere eksisterende porteføljeselskaper fra et fond til en ny struktur, typisk med både nye og eksisterende investorer. Dette gir eksisterende investorer mulighet til å realisere verdi eller

	reinvestere, samtidig som forvalteren kan videreføre eierskapet i selskaper med hvor man ser et fortsatt betydelig verdiskapingspotensial. Majoriteten av Fortsettelsesstrukturer (målt i volum per 2025) er med kun ett selskap, såkalte singel-asset strukturer. En typisk eierperiode i en Fortsettelsesstruktur er vanligvis 5-7 år.
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 (GP)	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 kommittere kapital til Cubera International Secondary I. Det utgjør Kommittert Kapital fratrukket etableringskostnader, Administrasjonshonorar og andre driftskostnader og med en buffer for valutasvingninger. Det er også justert for en forventning om at Cubera International Secondary I og Porteføljefondene ikke vil kalle inn 100 % av investorenes kommitteringer og at Forvalter kan kalle tilbake fra Aksjonærene tidligere utdelte midler oppad begrenset til et beløp tilsvarende løpende driftskostnader i Fondet. Forvalter forventer at Investeringsbeløpet vil tilsvare Kommittert Kapital i Fondet.
Investeringsperioden	Investeringsperioden viser til investeringsperioden i Cubera International Secondary I. Investeringsperioden er forventet å være tre år fra siste emisjon i dette fondet.
IRR (Netto og Brutto)	Internrente er den diskonteringsrenten som gir kontantstrømmens nåverdi lik null. 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 direkte i Porteføljeselskaper, i samarbeid med en forvalter, eller investeringer i strukturer kontrollert av forvalter som gir konsentrert eksponering til ett eller et fåtall Porteføljeselskaper (eksempelvis Fortsettelsesstruktur).
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 tilgjengelig igjennom hele Fondets levetid. Summen av Aksjonærenes Kommitterte Kapital utgjør Fondets Kommitterte Kapital og er forventet å utgjøre fra NOK 250 – 500 millioner.
Kommitteringsforpliktelse	Kommitteringsforpliktelsen tilsvarer: • Kommitert Kapital • minus innbetalt beløp i forbindelse med Emisjoner; • pluss tilbakebetalinger som tillegges investors «ikke innbetalte» Kommitterte Kapital Av akkumulert beløp distribuert til Aksjonærene skal Forvalter ha rett til å kalle tilbake et beløp til Fondet oppad begrenset til akkumulerte driftskostnader belastet Fondet. Cubera International Secondary I vil ha anledning til å benytte kapital mottatt fra et av Porteføljefondene til å oppfylle kommitteringsforpliktelser mot andre. Det kan derfor 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: $(\text{Realisert verdi} + \text{urealisert verdi}) / \text{Investert beløp}$.
NBIM	Norges Bank Investment Management forvalter Statens Pensjonsfond Utland (Oljefondet)
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. Cubera International Secondary I kan kjøpe andeler i slike fond som i sin tur eier andeler i Porteføljeselskap.

Porteføljefondene	Porteføljefondene er en samlebetegnelse på alle fond hvor Cubera International Secondary I blir deltaker gjennom sin investeringsvirksomhet.
Porteføljeselskap	Porteføljeselskapene er en samlebetegnelse på alle operative selskap i investeringsstrukturene. Normalt vil forvalterne av Porteføljefondene ha direkte eller indirekte kontroll i disse selskapene.
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 pkt. Error! Reference source not found. 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 24.09.2026, 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 eksisterende eierandeler i private equity-fond eller porteføljeselskaper.
Storebrand	Forkortelsen kan både vise til Storebrand ASA/Storebrand gruppen, men der ordet er brukt om forvaltningsvirksomheten viser det til Storebrand Asset Management AS.
Styret	Styret i Fondet
Tegningshonorar	Engangshonorar hver enkelt Bestiller betaler til Distributør. Størrelsen på honoraret avhenger av størrelsen på kommiteringen til Fondet. Se pkt. 9.9.1.

TVPI (Total-Value-to-Paid-In capital)	Uttrykk for Fondets totale verdi i forhold til innbetalt kapital, ofte også kalt «multiplert» TVPI = (Fondets gjenværende verdi + tidligere distribusjoner) / innbetalt kapital.
Utsteder	Se Fondet
Vedtektene	Fondets gjeldende vedtekter og utkast til nye vedtekter etter Første Emisjon er vedlegg til Prospektet.
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 2026 Invest AS*
- 8) Beskrivelse av roller og erfaring til styret i Fondet og Forvalter
- 9) Permian Fund Services AS – Revidert årsregnskap 2023, 2024 og 2025 med revisjonsberetning
- 10) Depotmottakeravtale (elektronisk signert)
- 11) Cubera Private Equity 2026 Invest AS* – Mellombalanse og revisors beretning pr. 31. juli 2026.
- 12) CPE 2026 Invest AS_ESG pre-kontraktuelle opplysninger

- Selskapet skiftet navn ved vedtak i generalforsamling 26. august 2026. Navnet på selskapet på tidspunktet for utarbeidet mellombalanse var Cubera Private Equity 2026 Invest AS.

BESTILLINGSBLANKETT

1. Bakgrunn

- 1.1. Denne bestillingsblanketten ("**Bestillingsblanketten**") gjelder undertegnede («**Bestilleren**» eller «**Aksjonæren**») sin bestilling og påfølgende tegning av aksjer i Cubera Secondary 2026 Invest AS (org. nr. 937 504 519); «**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 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 2023, 2024 og 2025 for Forvalter, inkl. revisjonsberetning
 - Depotmottakeravtale inngått med AIF Depositary AS
 - Revidert perioderegnskap 24. februar – 31. juli 2026
 - 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 250 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 Cubera International Secondary I, et fond i fond med fokus på investeringer i Fortsettelsesstrukturer etter initiativ av forvalter og ko-investeringer, med hovedvekt på Nord-Amerika og Europa (inkludert Norden), vil det bli gjennomført en eller flere rettede emisjoner i Fondet. Emisjonene vil bli

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

gjennomført basert på bestillinger mottatt i perioden fra 12. oktober kl. 09.00 til 6. november 2026 kl. 16.00 (**Bestillingsperioden**).

- 2.2. Bestillere som ønsker aksjer i Fondet, må bekrefte sin bestilling ved å levere korrekt utfylt og signert Bestillingsblankett til Distributør på email: NytegningSpNorway@nordea.com innen utløpet av Bestillingsperioden.
- 2.3. Forvalter kan vedta å forlenge Bestillingsperioden med inntil tre 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	3,50 %
NOK 1 000 000	NOK 2 499 999	3,00 %
NOK 2 500 000	NOK 4 999 999	2,50 %
NOK 5 000 000	NOK 9 999 999	2,00 %
NOK 10 000 000 >		1,50 %

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 fra og med dato for avholdt ekstraordinær generalforsamling som vedtar Første Emisjon og til utløpet av Investeringsperioden. Administrasjonshonoraret vil deretter kalkuleres basert på NAV. For kalkulasjon av administrasjonshonorar skal NAV ikke settes høyere enn Kommitert Kapital og ikke lavere enn 12,5 % av Kommitert Kapital. Administrasjonshonoraret vil ikke bli indeksjustert.

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

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

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

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

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

2.7. Bestillingen:

Samtlige felter må fylles ut

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

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

2.9. Fondet kan forkaste eller redusere enhver bestilling uten særskilt begrunnelse. Tildeling av et lavere antall aksjer enn bestilt påvirker ikke Bestillerens forpliktelse til å betale den innskuddsforpliktelse som følger av det antall aksjer som tildeles.

2.10. Bestilleren er bundet av sin bestilling fra denne er mottatt av Fondet. Bestillingen vil også være bindende for Bestillerens arvinger, formyndere, eller andre representanter, etterfølgere eller stedfortredere.

2.11. Bestiller forplikter seg til å oppgi opplysninger som gjør at investorklassifisering, egnethetsvurdering og hvitvaskingskontroll kan utføres av Distributør. Bestiller forplikter seg også til å oppgi ytterligere opplysninger nødvendige for at Fondet kan oppfylle sine forpliktelser i tråd med gjeldende rett. Slike opplysninger kan inkludere informasjon om Bestillers investeringserfaring og økonomiske status, kredittverdighet, Bestillerens eller reelle rettighetshaveres identitet og ID-nummer, statsborgerskap, bosted, skattestatus etc.

2.12. Den Første Emisjonen vil bli gjennomført innen fem arbeidsdager etter utløpet av Bestillingsperioden.

Om det på tidspunktet for generalforsamling skulle foreligge samlede bestillinger for et høyere beløp enn det Fondet har anledning til å investere i Cubera International Secondary I 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 blir foretatt tre arbeidsdager etter avholdt vedtak om emisjon. For senere emisjoner vil trekket bli foretatt innen syv arbeidsdager 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 syv arbeidsdager 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 av, 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; og

(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; eller
- (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

Dokumentet gir nøkkelinformasjon om investeringsproduktet. Dokumentet er ikke markedsføringsmateriale. Informasjonen er lovpålagt og har som formål å gjøre det lettere for deg å forstå risiko, kostnader og potensiale for gevinst og tap ved en investering i dette produktet. Det er også satt opp for å gjøre det lettere å sammenligne det med andre produkter. Merk at ord skrevet med stor bokstav er definert i prospektet.

Produkt

Navn: Cubera Secondary 2026 Invest AS (org. nr. 937 504 519, Fondet)
Distributør: NORDEA Bank ABP, Filial i Norge
ISIN: NO 0013742296
Forvalter: Permian Fund Services AS (org. nr. 916 467 079; www.permian.no) står under tilsyn av Finanstilsynet.
For ytterligere informasjon eller spørsmål: Ring +47 23 35 83 80
Publiseringsdato: [dato] 2026

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 Investeringsbeløpet i Cubera International Secondary I. Dette fondet vil ha særlig fokus på Fortsettelsesstrukturer og ko-investeringer. Cubera er rådgiver for fondet.

Belåning: Fondet kan i utgangspunktet 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. Dersom Fondet pga. utviklingen i forholdet mellom NOK og EUR ikke kan møte sine betalingsforpliktelser, kan Fondet ta opp et lån som et alternativ til å gjøre en emisjon eller selge en del av kommitteringen.

Løpetid: Fondet skal avvikles etter alminnelige selskapsrettslige regler når investeringene er realisert. Forventet levetid er ut 2036, men Forvalter kan forlenge levetiden opptil tre år. Deretter kan levetiden forlenges av et flertall i Generalforsamlingen dersom det er nødvendig som en følge av at Cubera International Secondary I har blitt forlenget eller for å avvikle selskapet.

Utbytte: Utdelinger fra Fondet avhenger av realisasjoner i underliggende investeringer og skjer når Forvalter finner hensiktsmessig. Aksjonærene kan ikke forvente utbytte de første 4-5 årene i Fondets levetid. Hver aksje har lik rett til utbytte.

Bærekraft: Fondet og Cubera International Secondary I 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 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: 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						
1	2	3	4	5	6	7
Lavere risiko			Høyere risiko			
Lavere mulig avkastning			Høyere mulig avkastning			

 Risikoindikatoren forutsetter at du beholder aksjene frem til forventet avvikling i 2036. 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.

Risikoindikatoren angir det samlede risikonivået i 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 Fondet i risikoklasse 6. Det 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 det som følger av at Fondet er diversifisert. Risikoindikatoren tar ikke høyde for alle risikoer. Det kan for eksempel oppstå erstatningsplikt i underliggende strukturer 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 kan komme til å måtte skje til en betydelig lavere pris enn rapportert verdi og det kan være lavere enn investert beløp. Det foreligger derfor en vesentlig likviditetsrisiko. Transaksjoner i Fondets levetid reguleres av aksjeloven og Fondets vedtekter og skal godkjennes av Fondets styre.

Marked og rammevilkår: Risikoen for verdifall på aksjene i Fondet er knyttet til utviklingen i markedene der porteføljeselskapene opererer og rammevilkårene for driften i Porteføljeselskapene. De kan blant annet bli påvirket av endringer i nivå på skatter, avgifter og renter, men også av teknologiske nyvinninger.

Avkastningsscenarier: Avkastningen avhenger av markedsutviklingen. Den er usikker og tabellen under viser fire scenarier basert på Forvalters rimelige og konservative beste estimat. Fordi Fondet er diversifisert, og forvalterne har stor fleksibilitet i tiden for realisering av Porteføljeselskapene, er «Stress scenarioet» satt nær null avkastning. Tallene tar ikke hensyn til eventuelle kostnader til egne rådgivere eller din personlige skattesituasjon.

Avkastning på en investering i Fondet

Forutsatt eierperiode	Til forventet avvikling i 2036	
Eksempelinvestering	NOK 100 000	Etter forventet levetid
Minimum	Det gis ingen garantert minsteavkastning. Kan tape deler av investeringen	
Stress	Hva du kan få tilbake etter omkostninger	NOK 98 000
	Gjennomsnittlig årlig avkastning*	-0,2 %
Ugunstig	Hva du kan få tilbake etter omkostninger	NOK 121 300
	Gjennomsnittlig årlig avkastning	2,0 %
Moderat	Hva du kan få tilbake etter omkostninger	NOK 182 000
	Gjennomsnittlig årlig avkastning	6,2 %
Gunstig	Hva du kan få tilbake etter omkostninger	NOK 207 000
	Gjennomsnittlig årlig avkastning	7,6 %

*Tallene i tabellen er ikke tidsvektet og er upåvirket av tidspunktet for innskudd fra, og distribusjoner til investorene. Den lovfestede formelen er tilpasset verdipapirfond der investor umiddelbart skyter inn hele sin investering. Fondet er imidlertid et alternativt investeringsfond og nedtrekk er forventet fra år 1-4 med hovedvekt i år 2 og 3, og hovedvekten av distribusjoner er forventet i år 5-7. Tallene 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 skattekonsekvensene 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?

Tabellene viser direkte og indirekte kostnadene som belastes en investering på NOK 100 000 i et moderat scenario. De avhenger blant annet av størrelsen på Fondet og er forutsatt at du beholder investeringen til forventet avvikling i 2036.

Investering NOK 100 000	Fund NOK 250 mill.	Fund NOK 500 mill.
Samlede kostnader	NOK 28 890	NOK 27 133
Årlig kostnadseffekt*	2,43%	2,25%

*Årlige kostnadseffekt viser hvordan direkte og indirekte kostnader reduserer årlig avkastning gjennom Fondets levetid.

Denne tabellen viser hvordan kostnader påvirker avkastningen per år				
Engangskostnader	Fund NOK 250 mill.		Fund NOK 500 mill.	
Tegnings- og etableringskostnader	Tegningshonorar = 3,5 %	NOK 3500	Tegningshonorar = 3,5 %	NOK 3500
	0,54% dekker pro rata andel av etableringskostnader og kostnadene i underliggende strukturer	NOK 540	0,59% dekker pro rata andel av etableringskostnader og kostnadene i underliggende strukturer	NOK 594
Avviklingskostnader	Inkl. i driftskostnader siste år i Fondets levetid.			
Løpende kostnader som trekkes hvert år				
Forvaltningshonorar & operative og admin. kostnader	2,43% inkludert din pro rata andel av kostnader i Porteføljefondene.	NOK 2435	2,25% inkludert din pro rata andel av slike kostnader i Porteføljefondene.	NOK 2254
Transaksjons-kostnader	Inkludert i forvaltnings, tegnings- og etableringskostnader. Fondet tegner i Portefølje-fondene som tegner i Oppkjøpsfondene. Det er ingen andre transaksjonskostnader.			
Andre kostnader som trekkes under spesifikke forhold				
Resultatbasert forvaltningsgodtgjørelse (eng. «carried interest»)	I Cubera International Secondary I påløper et suksesshonorar på 10 % på avkastning over 8 % p.a. på til enhver tid innskutt kapital. Honoraret vil bli trukket ved utdelinger til investorene etter at de har mottatt innskutt kapital og denne årlige avkastningen. I det moderate scenariet er andelen Fondet må bære beregnet til NOK 11 400. Det er ikke resultatbaserte honorarer direkte i Fondet. I kalkulasjon av avkastning har Forvalter lagt til grunn at alle Porteføljefondene er satt opp med avtaler om suksesshonorar. Alle avkastningstall er etter slike honorarer.			

Den som rådgir deg eller selger deg dette produktet kan eventuelt belaste deg med andre kostnader. Hvis det er tilfelle, vil denne personen gi deg informasjon om slike kostnader og hvordan de vil påvirke din investering.

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 2036. Aksjonærene har ingen innløsningsrett og salg før avvikling vil ofte måtte gjøres til en betydelig lavere pris enn sist rapportert 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 Kapitalforvalterforeningens Klageordning. Du kan klage ved å fylle ut klageskjemaet tilgjengelig på nettsiden www.nkff.no, per epost til klageordningen@nkff.no eller per post Norsk Kapitalforvalterforeningens Klageordning c/o Advokatfirmaet BA-HR, P.B. 1524 Vika, 0117 Oslo. Du kan også klage direkte til Forvalter; epost: pfs@permian.no.

Annen relevant informasjon

Ytterligere informasjon om Fondet fremgår av Fondets vedtekter og Prospektet. Alle dokumentene er utarbeidet på norsk av Forvalter Permian Fund Services AS og er kostnadsfritt tilgjengelige ved henvendelse til Forvalter: epost: 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 Prospektet.

Fondets navn: Cubera Secondary 2026 Invest AS («Fondet») Org.nr.: 937 504 519 / ISIN-nr.: NO 0013742296 / LEI-nr.: 636700KA3AH2MAHLKY73		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 pkt. 6.1							
Aktiva fondet kan plassere i (aifl. § 4-2 a)	Fondet vil investere 100%% av Investeringsbeløpet i Cubera International Secondary I som vil fokusere på investeringer i Fortsettelsesstrukturer og ko-investeringer.	Prospekt pkt. 6.2 – 6.3.							
Investeringsmetoder (aifl. § 4-2 a)	Fondet vil kommittere egenkapital, det kan ikke gire investeringen.	Prospekt pkt. 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 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. 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 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,	1	2	3	4	5	6	7	Prospekt pkt. 2, Nøkkelinfo Prospekt pkt. 2.1.1
1	2	3	4	5	6	7			

	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 underliggende investeringsstrukturer og Porteføljeselskap Forvalter kan ikke på vegne av Fondet og dets aksjonærer påvirke beslutninger tilknyttet investeringsvirksomheten i Cubera International Secondary I eller Porteføljefondene. Den styres av forvalter av Porteføljefondene som arbeider i tråd med det avtaleverket som gjelder for disse fondene eller det tilligger den operasjonelle driften i Porteføljeselskap underlagt disse selskapenes styrer og administrasjons. Det er en fare for at beslutninger fattet i underliggende fond og selskap 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 investere i 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 investeringene de ønsker. Det kan for eksempel være et resultat av konkurranse fra andre investorer. 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 som innebærer at visse personer i Forvalters organisasjon er egnethetsgodkjent og at Forvalter oppfyller alle 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, og den prosessen kan koste penger og redusere avkastningen i Fondet. De viktigste risikoene knyttet til Fondet Likviditetsrisiko og ingen innløsningsrett Cubera International Secondary I har forventet varighet 10 år etter siste dag i markedsføringsperioden («Final close»), men med mulighet for forlengelse. Fondet skal utvikles så raskt som mulig etter at investeringene i Cubera International Secondary I 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. 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 Cubera International Secondary I og Porteføljefondene er etablert, 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	Prospekt pkt. 2.1.2 Prospekt pkt. 2.1.3 Prospekt pkt. 2.1.4 Prospekt pkt. 2.2.1 Prospekt pkt. 2.2.2
--	--	--

	kjenner ikke Forvalter til planer om materielle endringer i de relevante jurisdiksjonene. Endring i rammebetingelser for Porteføljeselskap Verdien av Fondet vil være avhengig av verdien av Porteføljeselskapene. Verdien er igjen en funksjon av resultatet i selskapene, omsetning, kostnader, markedet de opererer i, utviklingsmuligheter og vekst. Noen av disse elementene kan Porteføljeselskapene 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. Interessekonflikter Det vil finnes interessekonflikter relatert til forvaltningen av både Fondet, Porteføljefondene 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. Per prospektdato er Forvalter 100 % eid av Permian AS som også eier alle aksjene i Permian Business Partner AS (Regnskaps- og forretningsfører) og AIF Depositary 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. Marianne Normann er Head of Funds - Nordics og ansatt i Permian AS. 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. For ytterligere informasjon se pkt. 4.1.5, 4.2.5 og 4.3. Verdsettelse av Fondet – Utdatert verdsettelse Fondet rapporterer til Aksjonærene 60 og 90 kalenderdager etter utgangen av henholdsvis juni og desember. Porteføljefondene vil normalt rapportere hvert kvartal, men ikke alle gjør en reell og grundig verdivurdering av Porteføljeselskapene like ofte, noen gjør det kun 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 for uforutsette kostnader Cubera International Secondary I er forventet å gjøre fra 12-18 investeringer. Kostnadene relatert til virksomheten må dekkes før Aksjonærene får avkastning på sin investering, og alle kostnader øker derfor risiko for tap. Kostnadene i private equity fond er betydelige sammenlignet med mange andre typer fond	Prospekt pkt. 2.2.3 Prospekt pkt. 2.2.4 Prospekt pkt. 2.2.5 Prospekt pkt. 2.2.6
--	---	---

	og er derfor et vesentlig risikoelement. Driftskostnadene i fondene er strengt regulert, men det er en risiko for uforutsette kostnader i porteføljeselskapene. Det kan for eksempel følge av erstatningskrav uten forsikringsdekning relatert til feil i produkter eller tjenester, brudd på avtaler osv. Tap av nøkkelpersoner i porteføljefondene Tap av nøkkelpersoner hos forvalterne av Porteføljefondene, , det vil si senior ansatte med ansvar for å fatte investeringsbeslutninger og som arbeider direkte med å utvikle og til slutt selge Porteføljeselskapene, kan påvirke verdutviklingen negativt. Det er en risiko for at salgs- og investeringsbeslutninger blir tatt av mindre kompetente personer eller på et dårligere beslutningsgrunnlag, eller at Porteføljeselskapene følges opp mindre effektivt av personer med lavere kompetanse. Dette er imidlertid en mindre risiko i en diversifisert fond-i-fond portefølje enn i hvert enkelt Porteføljefond som hver for seg er mindre diversifisert. Valutarisiko Fondet vil gjøre kommitteringer til Cubera International Secondary I i EUR, mens Kommittert kapital til Fondet vil være i NOK. Det betyr at verdien Fondet og Fondets inn- og utbetalinger, avkastning og forpliktelse til Cubera International Secondary I 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 Cubera International Secondary I, og som en konsekvens, Cubera International Secondary I sin evne til å foreta innbetalinger til Porteføljefondene. 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, Cubera International Secondary I, Porteføljefondene eller Porteføljeselskaper og derfor resultere i lavere avkastning etter skatt for Aksjonærene. Det foreligger også en risiko for at skatte- og avgiftsmyndighetene innenfor eksisterende regelverk kan legge til grunn en oppfatning av skatt- og avgiftsplikt, eventuelt endre sin tidligere praksis, på en måte som gir høyere kostnader og derfor lavere avkastning for Aksjonærene. Cubera International Secondary I er etablert som et skattesubjekt 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.	Prospekt pkt. 2.2.7 Prospekt pkt. 2.2.8 Prospekt pkt. 2.2.9 Prospekt pkt. 2.2.10.
--	--	---

	Forvalter er ikke på tidspunktet for Prospektet kjent med planer om slike endringer. Investeringer over landegrensene Fondet vil kun investere i Cubera International Secondary I hjemmehørende i Luxembourg. Dette fondet vil gjøre transaksjoner over landegrensene, det vil si, det vil eie aksjer i selskap i andre jurisdiksjoner enn det 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 det var etablert. Slik risiko kan for eksempel knytte seg til reglene for kildeskatt eller behandling av moms på forvaltningshonorar. Cubera International Secondary I kan komme til å investere i fond registrert i land som kommer på EUs svarteliste. Det kan føre til høyere administrasjonskostnader som en følge av eventuelle registreringskrav. Ingen kontroll over aktiviteten i- og klassifiseringen av underliggende investeringer Det er en risiko for at Cubera International Secondary I og 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 beskattning 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 pkt. 2.2.11 Prospekt pkt. 2.2.12 Prospekt pkt. 2.2.13
Investeringsbegrensning (aifl. § 4-2 a)	Fondet vil ikke investere direkte i andre instrumenter enn aksjer eller eierandeler i Cubera International Secondary I. Cubera International Secondary I har investeringsbegrensninger som medfører at Cubera International Secondary I: - ikke kan kommittere mer enn 100 % av kommitert kapital i Fortsettelsesstrukturer og co-investeringer; - maksimalt kan investere 8 % av kommitert kapital i ett underliggende porteføljeselskap; - maksimalt kan investere 30 % av kommitert kapital i strukturer og/eller selskaper forvaltet av én og samme PE-forvalter; - skal investere minst 60 % av kommitert kapital i Fortsettelsesstrukturer med ett underliggende selskap og co-investeringer; - senest ved utløpet av investeringsperioden skal ha eksponering mot minst 12 underliggende porteføljeselskaper;	Prospekt pkt. 6.2 og 6.3.1

	- senest ved utløpet av investeringsperioden skal ha mer enn 90 % av de underliggende porteføljeselskapene hjemmehørende i utviklede markeder*; og - senest ved utløpet av investeringsperioden skal ha mindre enn 10 % av de underliggende porteføljeselskapene hjemmehørende i vekstmarkeder*. *Utviklede markeder og vekstmarkeder er land i disse kategoriene i MSCI World Index.	
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. I underliggende investeringsstrukturer vil det ofte ligge oppkjøpsfinansiering.	Prospekt pkt. 6.2, 8.8.2
Fremgangsmåten for endring av investeringsstrategi (aifl. § 4-2 b)	Fondet kan ikke endre investeringsstrategi.	Prospekt pkt. 6.2.4
Er fondet et tilføringsfond – Hvis ja, hvor er mottakerfondet etablert? (aifl. 4-2 c)	Fondet er et tilføringsfond til Cubera International Secondary I som er hjemmehørende i Luxembourg.	Prospekt pkt. 1.2
Hvis fondet er et fond-i-fond, hvor er de underliggende fondene etablert? (aifl. 4-2 c)	Fondet er et fond-i-fond med eneste investering i Cubera International Secondary I som er hjemmehørende i Luxembourg.	Prospekt pkt. 6.3
De viktigste rettslige konsekvenser av investering i fondet, Herunder vernetting, rettsvalg og om det finnes traktater som åpner for anerkjennelse og fullbyrdelse av rettsavgjørelser i hjemlandet til fondet (aifl. § 4-2 d)	Ved å fylle ut og signere Bestillingsblanketten, aksepterer Aksjonærene som bestiller aksjer 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 vernetting. Forvalter er tilsluttet Norsk Kapitalforvalterforenings klageordning, og Aksjonærer kan klage til Forvalter eller direkte til klageordningen.	Prospekt vedleggene «Vedtekter», «Bestillingsblankett» og «Meddelelser» Prospekt pkt. 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 følger 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	Prospekt pkt. 4.2 Prospekt pkt. 10.3 Bestillingsblankett

	- Aksjonærer kan selge aksjer i Fondet etter godkjenning av styret i Fondet	
Depotmottaker, herunder beskrivelse av depotmottakers' forpliktelser og investorenes rettigheter (aifl. § 4-2 e)	Depotmottaker er AIF Depositary AS (org. nr. 997 318 250). AIF Depositary AS har 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 med tilhørende forskrifter, samt Fondets vedtekter, avtaler, Prospekt og Bestillingsblankett.	Prospekt pkt. 4.3.3
Revisor (aifl. § 4-2 e)	Fondets revisor er Crowe Partner Revisjon AS (org. Nr. 922 829 845)	Prospekt pkt. 8.10
Andre tjenesteleverandører og deres forpliktelser og investorenes rettigheter	NORDEA Bank ABP NUF (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 Permian Business Partner AS. 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 pkt. 4.3.1 Prospekt pkt. 4.3.2 Prospekt pkt. 4.3.4
Forvalters ansvarsforsikring eller egenkapital etter § 2-7 tredje ledd (Aifl. § 4-2 f)	Forvalter har ansvarsforsikring gjennom Arthur J. Gallagher (UK) Limited og har tilstrekkelig egenkapital jf. kravet til forvaltere med konsesjon som AIF-forvalter.	Prospekt pkt. 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> 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. Utover det som er beskrevet over, foreligger det så langt Forvalter kjenner til ingen andre interessekonflikter mellom de forpliktelser medlemmer av styret, Forvalters ansatte, eller andre parter har overfor Forvalter, og deres private interesser eller andre forpliktelser. I henhold til AIF-loven skal Depotmottaker være uavhengig av Fondet. AIF Depositary AS er et selskap i Permian-gruppen, med samme eiere som øvrige Permian-selskaper. Depotmottaker har imidlertid helt uavhengig drift fra resten av Permian-gruppen, med uavhengig daglig leder, IT-server og styre.	Prospekt pkt. 4.1.5, 4.2.5

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 pkt. 4.3.3																																																																																																																								
Prosedyrer for verdivurdering etter § 3-10 (aifl. § 4-2 h)	Verdien vil normalt bli satt ut fra siste investorrappport fra Cubera International Secondary I 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 vil gjøres halvårlige verdivurderinger som meddeles Aksjonærene.	Prospekt pkt. 10.5																																																																																																																								
Prosedyrer for likviditetsstyring etter § 3-9 (aifl. § 4-2 i)	Forvalter gjennomfører likviditetsstyring basert på en egen prosedyre i Forvalters internkontrollsystem.	Prospekt pkt. 6.2 - 6-3.																																																																																																																								
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 OK 100 000 til Fondet, ved to scenarier. Kommittert Kapital til Fondet på henholdsvis NOK 250 millioner og NOK 500 millioner. <table><tr><th colspan="2"></th><th colspan="3">250,000,000</th><th colspan="3">500,000,000</th></tr><tr><th>Alle tall i NOK</th><th>Dir. / indir. Kostnad</th><th>År 1</th><th>År 2-10</th><th>% av komm. kapital</th><th>År 1</th><th>År 2-10</th><th>% av komm. kapital</th></tr><tr><td>Kommittert kapital</td><td></td><td>100,000</td><td>100,000</td><td>100.00%</td><td>100,000</td><td>100,000</td><td>100.00%</td></tr><tr><td>Eierandel i Fondet</td><td></td><td>0.04%</td><td>0.04%</td><td></td><td>0.02%</td><td>0.02%</td><td></td></tr><tr><td>Tegningshonorar Nordea</td><td>Direkte</td><td>3,500</td><td></td><td>3.50%</td><td>3,500</td><td></td><td>3.50%</td></tr><tr><td>Etableringskostnader</td><td>Direkte</td><td>0</td><td></td><td>0.00%</td><td>594</td><td></td><td>0.59%</td></tr><tr><td>Sum engangskostnader</td><td></td><td>3,500</td><td>0</td><td>3.50%</td><td>4,094</td><td>0</td><td>4.09%</td></tr><tr><td>Forvaltningshonorar, Permian</td><td>Direkte</td><td>111</td><td>111</td><td>0.11%</td><td>80</td><td>80</td><td>0.08%</td></tr><tr><td>Forvaltningshonorar</td><td>Indirekte</td><td>1,000</td><td>1,098</td><td>1.09%</td><td>1,375</td><td>1,098</td><td>1.13%</td></tr><tr><td>Administrasjonshonorar Nordea</td><td>Direkte</td><td>500</td><td>307</td><td>0.33%</td><td>500</td><td>307</td><td>0.33%</td></tr><tr><td>Admin. og regnskap, Permian</td><td>Direkte</td><td>200</td><td>200</td><td>0.20%</td><td>122</td><td>122</td><td>0.12%</td></tr><tr><td>Depotmottaker, Permian</td><td>Direkte</td><td>68</td><td>68</td><td>0.07%</td><td>42</td><td>42</td><td>0.04%</td></tr><tr><td>Andre driftskostnader</td><td>Direkte</td><td>668</td><td>313</td><td>0.35%</td><td>584</td><td>229</td><td>0.26%</td></tr><tr><td>Andre driftskostnader</td><td>Indirekte</td><td>505</td><td>271</td><td>0.29%</td><td>505</td><td>271</td><td>0.29%</td></tr><tr><td>Sum løpende kostnader pr år</td><td></td><td>3,052</td><td>2,366</td><td>2.43%</td><td>3,208</td><td>2,148</td><td>2.25%</td></tr></table> Alle løpende 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 Cubera International Secondary I og Porteføljefondene. (2) Tegningshonoraret belastes Aksjonær utover Kommittert Kapital. (3) Kostnadsoversikten forutsetter at Fondets levetid er fra 2026 til 2036. (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 10% av all avkastning over 8% (på til enhver tid innskutt kapital) i Cubera International Secondary I og det kan også påløpe slike suksesshonorarer i Porteføljefondene. Dette har forvalter tatt hensyn til i forventningen om avkastning i Fondet, se for øvrig nøkkelinformasjonsdokumentet.			250,000,000			500,000,000			Alle tall i NOK	Dir. / indir. Kostnad	År 1	År 2-10	% av komm. kapital	År 1	År 2-10	% av komm. kapital	Kommittert kapital		100,000	100,000	100.00%	100,000	100,000	100.00%	Eierandel i Fondet		0.04%	0.04%		0.02%	0.02%		Tegningshonorar Nordea	Direkte	3,500		3.50%	3,500		3.50%	Etableringskostnader	Direkte	0		0.00%	594		0.59%	Sum engangskostnader		3,500	0	3.50%	4,094	0	4.09%	Forvaltningshonorar, Permian	Direkte	111	111	0.11%	80	80	0.08%	Forvaltningshonorar	Indirekte	1,000	1,098	1.09%	1,375	1,098	1.13%	Administrasjonshonorar Nordea	Direkte	500	307	0.33%	500	307	0.33%	Admin. og regnskap, Permian	Direkte	200	200	0.20%	122	122	0.12%	Depotmottaker, Permian	Direkte	68	68	0.07%	42	42	0.04%	Andre driftskostnader	Direkte	668	313	0.35%	584	229	0.26%	Andre driftskostnader	Indirekte	505	271	0.29%	505	271	0.29%	Sum løpende kostnader pr år		3,052	2,366	2.43%	3,208	2,148	2.25%	Prospekt pkt. 9.9, nøkkelinfoskjema
		250,000,000			500,000,000																																																																																																																					
Alle tall i NOK	Dir. / indir. Kostnad	År 1	År 2-10	% av komm. kapital	År 1	År 2-10	% av komm. kapital																																																																																																																			
Kommittert kapital		100,000	100,000	100.00%	100,000	100,000	100.00%																																																																																																																			
Eierandel i Fondet		0.04%	0.04%		0.02%	0.02%																																																																																																																				
Tegningshonorar Nordea	Direkte	3,500		3.50%	3,500		3.50%																																																																																																																			
Etableringskostnader	Direkte	0		0.00%	594		0.59%																																																																																																																			
Sum engangskostnader		3,500	0	3.50%	4,094	0	4.09%																																																																																																																			
Forvaltningshonorar, Permian	Direkte	111	111	0.11%	80	80	0.08%																																																																																																																			
Forvaltningshonorar	Indirekte	1,000	1,098	1.09%	1,375	1,098	1.13%																																																																																																																			
Administrasjonshonorar Nordea	Direkte	500	307	0.33%	500	307	0.33%																																																																																																																			
Admin. og regnskap, Permian	Direkte	200	200	0.20%	122	122	0.12%																																																																																																																			
Depotmottaker, Permian	Direkte	68	68	0.07%	42	42	0.04%																																																																																																																			
Andre driftskostnader	Direkte	668	313	0.35%	584	229	0.26%																																																																																																																			
Andre driftskostnader	Indirekte	505	271	0.29%	505	271	0.29%																																																																																																																			
Sum løpende kostnader pr år		3,052	2,366	2.43%	3,208	2,148	2.25%																																																																																																																			
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	Prospekt pkt. 10.3.																																																																																																																								

	Foretaksregisteret, herunder lik rett til utbytte fra og med regnskapsåret 2026. Det foreligger ingen bestemmelser i Vedtektene som fastsetter skjevdeling av utbytte.	
Siste årsrapport (aifl. § 4-2 l)	Fondet ble stiftet 24. februar 2026 og har ikke avlagt årsregnskap.	Prospekt pkt. 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 12. oktober kl. 09:00 til 6. november 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 arbeidsdag i Bestillingsperioden. Utfylt og signert Bestillingsblankett skal sendes på mail til e-post: nytegningSpNorway@nordea.com	Prospekt pkt. 1.4 Prospekt pkt. 9.2 Bestillingsblankett
Netto andelsverdi eller seneste markedspris pr andel (aifl. § 4-2 n)	Fondet er nyetablert.	Prospekt pkt. 1.2
Historisk avkastning (aifl. § 4.2 o)	Fondet er nyetablert, og det finnes ikke informasjon om historisk avkastning.	Prospekt pkt. 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 kalenderdager etter kvartalsslutt 2. kvartal, og senest 90 kalenderdager etter kvartalsslutt 4.kvartal.	Prospekt pkt. 10.5
Eventuelle ansvarsfraskrivelser fra depotmottaker jf. 5-4 fjerde ledd	Ingen ansvarsfraskrivelser fra depotmottaker er fremsatt.	N/A

Merk for øvrig at informasjon i henhold til offentliggjøringsforordningen (SFDR) i vedlegg 12 til prospektet og også i prospektet art. 6.2.6. Bærekraftsrisiko er behandlet i art. 2.2.13.

Oppdatert pr. 3. september.2026



DISTRIBUSJONSAVTALE

mellom

PERMIAN FUND SERVICES AS

og

NORDEA BANK ABP NUF

Oslo, 23.09.2026



Innholdsfortegnelse

1. DEFINISJONER	4
2. UTNEVNELSE OG AUTORITET	5
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	10
14. LOV OG VERNETING	10

Vedlegg:

Vedlegg 1: Signert prospekt for Cubera Secondary 2026 Invest AS blir vedlagt avtalen.



Denne avtalen («**Distribusjonsavtalen**») gjelder markedsføringen av Cubera Secondary 2026 Invest AS (org.nr. 937 504 519, 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 NUF, 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 Fondet vil bli belastet et årlig administrasjonshonorar på 0,5% av Kommittert Kapital fra og med dato for avholdt ekstraordinær generalforsamling som vedtar Første Emisjon og til utløpet av Investeringsperioden. Administrasjonshonoraret vil deretter kalkuleres basert på NAV. For kalkulasjon av administrasjonshonorar skal NAV ikke settes høyere enn Kommittert Kapital og ikke lavere enn 12,5 % av Kommittert Kapital. Administrasjonshonoraret vil ikke bli indeksjustert.

Administrasjonshonoraret skal betales til Nordea direkte fra Fondet forskuddsvis pr. 1. januar hvert år. Kostnaden for perioden fra Første Emisjon og ut 2026 belastes umiddelbart etter den Første Emisjonen i Fondet.

Ved realisasjon av Fondet avregnes påløpt administrasjonshonorar 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 administrasjonshonorar 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 12. oktober kl. 09.00 til 6. november 2026 kl. 16.00. Forvalter kan vedta å forlenge Bestillingsperioden til tre måneder etter siste dag i Bestillingsperioden.

Fondet Cubera Secondary 2026 Invest AS, org.nr. 937 504 519, er et alternativt investeringsfond, jf. aifl. § 1-2 (a). Ut fra sammenhengen kan begrepet også henviser til styret i Fondet.

Forvaltningsavtale Viser 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 Viser 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 250-500 millioner.
Lov	Viser til enhver tid gjeldende norsk lovgivning.
NOK	Norske kroner
Prospekt	Viser 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	Viser til et fast engangshonorar som etter kontroll av Permian skal betales til Nordea. Tegningshonoraret vil bli trukket fra hver enkelt Aksjonærs konto hos Nordea umiddelbart etter Første Emisjon i Fondet som er planlagt avholdt innen fire dager etter utløpet av Bestillingsperioden. Tegningshonoraret dekker Nordeas leveranser av tjenester overfor bestiller. Tegningshonoraret utgjør 1,5-3,5 % av bestillers Kommitterte Kapital og følger følgende honorarmatrise:

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

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 søkbar.
- 3.3. Partene skal søke å holde hverandre informert om alle relevante omstendigheter som gjelder deres forskjellige roller og som det vil være nyttig eller nødvendig for den andre Parten å kjenne til for at denne skal kunne utføre sine oppgaver på best mulig måte.
- 3.4. Partene skal følge opp kommunikasjon fra den andre Parten uten unødvendig forsinkelse.

4. DISTRIBUSJONSTJENESTER

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;
 - 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; og
 - 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; eller
 - 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 NUF, Marte Kopperstad, Leder Private Banking Norge

For Permian Fund Services AS, Roald Albrigtsen, Daglig leder

Marte Kopperstad Roald Albrigtsen

Signed by:	Signed by:
768EB732F54245C...	0DF16B1FBFD645F...
9/23/2026	9/23/2026

Vedtekter for Cubera Secondary 2026 Invest AS (org.nr. 937 504 519)

(Oppdatert 26.08.2026)

§ 1 Foretaksnavn

Selskapets navn er Cubera Secondary 2026 Invest AS. Selskapet er et alternativt investeringsfond, jf. aifl. § 1-2 (a).

§ 2 Virksomhet

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 Aksjekapital

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

§ 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). Personen 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 med vedlegg. Styret kan gi ett styremedlem fullmakt til å gi slike samtykke.

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

§ 7 Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling skal behandle:

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

§ 8 Elektronisk kommunikasjon

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

§ 9 Forholdet til aksjeloven

For øvrig henvises til den til enhver tid gjeldende aksjelovgivning.

§ 10 Verdipapirregistrering

Selskapets aksjer skal være innført i den norske verdipapirsentralen, Euronext Securities Oslo.

Vedtekter for Cubera Secondary 2026 Invest AS (org.nr. 937 504 519)

(Oppdatert [dato])

§ 1 Foretaksnavn

Selskapets navn er Cubera Secondary 2026 Invest AS. Selskapet er et alternativt investeringsfond, jf. aifl. § 1-2 (a).

§ 2 Virksomhet

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 Aksjekapital

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

§ 4 Styre

Styret skal bestå av to til fem medlemmer.

Styret skal alltid ha en representant fra Permian Fund Services AS (org. nr. 916 467 079). Personen 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 med vedlegg. Styret kan gi ett styremedlem fullmakt til å gi slike samtykke.

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

§ 7 Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling skal behandle:

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

§ 8 Elektronisk kommunikasjon

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

§ 9 Forholdet til aksjeloven

For øvrig henvises til den til enhver tid gjeldende aksjelovgivning.

§ 10 Verdipapirregistrering

Selskapets aksjer skal være innført i den norske verdipapirsentralen, Euronext Securities Oslo.

FORVALTNINGSAVTALE

mellom

PERMIAN FUND SERVICES AS

og

CUBERA SECONDARY 2026 INVEST AS

Oslo, 22.09.2026

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 Secondary 2026 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 Oslo; og
- 2) Cubera Secondary 2026 Invest AS, et norsk aksjeselskap med org.no. 937 504 519 («**Fondet**»). Selskapets forretningsadresse er c/o Permian AS, Hieronymus Heyerdahls gate 1, 0160 Oslo.

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

BAKGRUNN

- Permian har konsesjon fra Finanstilsynet til å virke som forvalter av alternative investeringsfond under norsk lov om forvaltning av alternative investeringsfond («**aifl.**»).
- Fondet er et alternativt investeringsfond jf. aifl. § 1-2 (a), hvis midler vil bli investert i tråd med den strategien som er redegjort for i eget Informasjonsmemorandum.
- Fondet ønsker å utpeke Permian som forvalter («**Forvalter**») for Fondet.
- Permian har på forretningsmessige vilkår inngått avtale («**Distribusjonsavtale**») med NORDEA Bank Abp NUF 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) ordreførelse (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 på 0,5 % av Kommittert Kapital fra og med dato for avholdt ekstraordinær generalforsamling som vedtar Første Emisjon og til utløpet av Investeringsperioden. Administrasjonshonoraret vil deretter kalkuleres basert på NAV. For kalkulasjon av administrasjonshonorar skal NAV ikke settes høyere enn Kommittert Kapital og ikke lavere enn 12,5 % av Kommittert Kapital. Administrasjonshonoraret vil ikke bli indeksjustert. Honoraret skal betales til Nordea forskuddsvis pr. 1. januar hvert år. Kostnaden for perioden fra Første Emisjon og ut 2026 belastes umiddelbart etter den Første Emisjonen i Fondet.

Bestillingsperioden	Viser til perioden fra 12. oktober kl. 09.00 til 6. november 2026 kl. 16.00. Styret kan vedta å forkorte Bestillingsperioden eller å forlenge den til tre måneder etter siste dag i Bestillingsperioden.
Etableringshonorar	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 92 096 – 124 692 (inkl. kompensasjon for bortfall av fradrag for inngående mva. (7%), og avhengig av størrelsen på Kommittert Kapital fra NOK 250 – 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. Etableringshonoraret faktureres når fondet etableres ved gjennomføring av den Første Emisjonen med syv – 7 – arbeidsdagers betalingsfrist.
Fondet	Viser til Cubera Secondary 2026 Invest AS, org.nr. 937 504 519, et alternativt investeringsfond, jf. aifl. § 1-2 (a). Ut fra sammenhengen kan begrepet også henvise til styret i Fondet.
Forvaltningshonorar	Årlig forvaltningshonorar fra NOK 276 417 – 401 250 (inkl. kompensasjon for bortfall av fradrag for inngående mva. (7%), avhengig av størrelsen på Kommittert Kapital fra NOK 250 – 500 millioner. NOK 276 417 er et fast minimumshonorar, og honoraret vil bli justert med NOK 500 per NOK 1 million i Kommittert Kapital utover NOK 250 millioner. Forvaltningshonoraret 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 8-10: 10 % reduksjon (år 8 starter i 2034) År 11-13: 30 % reduksjon (ved eventuell forlenging av Fondet) Fra og med år 14 påløper ikke forvaltningshonorar i Fondet. 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 1.1.2027.

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	Kommittert 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. For beløp som er distribuert til Aksjonærene, og innenfor rammene for Kommittert Kapital, har Fondet rett til å kalle inn et beløp som tilsvarer løpende driftskostnader belastet fondet. Slik innkalling kan skje igjennom hele Fondets levetid, og kan kun finne sted der det er nødvendig for å dekke Fondets driftskostnader eller øvrige formål.																					
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 1,5-3,5 % av bestillers Kommitterte Kapital og følger følgende honorarmatrise: <table><tr><th colspan="3"><u>Kommittert Kapital</u></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>3,50 %</td></tr><tr><td>NOK 1 000 000</td><td>NOK 2 499 999</td><td>3,00 %</td></tr><tr><td>NOK 2 500 000</td><td>NOK 4 999 999</td><td>2,50 %</td></tr><tr><td>NOK 5 000 000</td><td>NOK 9 999 999</td><td>2,00 %</td></tr><tr><td>NOK 10 000 000 ></td><td></td><td>1,50 %</td></tr></table>	<u>Kommittert Kapital</u>			Fra	Til og med	Sats	NOK 250 000	NOK 999 999	3,50 %	NOK 1 000 000	NOK 2 499 999	3,00 %	NOK 2 500 000	NOK 4 999 999	2,50 %	NOK 5 000 000	NOK 9 999 999	2,00 %	NOK 10 000 000 >		1,50 %
<u>Kommittert Kapital</u>																						
Fra	Til og med	Sats																				
NOK 250 000	NOK 999 999	3,50 %																				
NOK 1 000 000	NOK 2 499 999	3,00 %																				
NOK 2 500 000	NOK 4 999 999	2,50 %																				
NOK 5 000 000	NOK 9 999 999	2,00 %																				
NOK 10 000 000 >		1,50 %																				

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 tjenestene 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; og

- 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 som leder for risikostyring er ansvarlig for omfatter, men er ikke begrenset til:
 - a) Compliance-risiko;

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

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

7. ADMINISTRASJONSTJENESTER

- 7.1. Permian skal arbeide for tilfredsstillende drift av Fondet og at Fondets styre er holdt informert i tråd med Lov og øvrige retningslinjer. Permian skal arbeide med Fondet i henhold til Permians etablerte prosedyrer, herunder, men ikke begrenset til:
- a) Sikre at Fondets regnskap er satt opp i tråd med anerkjente prinsipper og at det blir presentert for Fondets styre og Generalforsamlingen innen utgangen av juni hvert år;
 - b) Sikre at selvangivelse blir utarbeidet og innsendt innen gjeldende frister;
 - c) Rapportere til Fondets styre ved behov og etter styrets rimelige ønske;
 - d) Assistere Fondet i forberedelse av og gjennomgang av materiale som gjelder Investeringene og som skal inn i rapporter til Aksjonærer og myndigheter;
 - e) Sikre at Fondet møter sine forpliktelser og mottar inntekter i tråd med avtaler som til enhver tid er inngått;
 - f) Sikre at Fondet holder og sikrer verdier i tråd med avtaler som til enhver tid er inngått;
 - g) Sikre at Fondet får gjennomført finansielle transaksjoner etter gode rutiner og med lav risiko;
 - h) Sikre at Fondet etablerer en 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/utkontrakteringspartneres 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. Ansvar under denne avtalen skal være oppad begrenset til det honorar Permian har mottatt, for den relevante delen av tjenesten, over de siste 36 måneder før et tap oppstod.
- 10.2. En Part skal ikke holdes ansvarlig for uaktsomhet, uærlighet eller ond 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, hensynsløs ignorering av plikter og oppgaver i relasjon til Fondet eller grov 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 overfor 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 korrigeret, vil kunne føre til at Fondet eller Permian ikke vil utøve sin virksomhet i tråd med gjeldende lover og regler eller tilsynspraksis og derfor utgjøre en trussel mot Permians AIF-konsesjon, skal Permian gjøre Fondet oppmerksom på dette og sammen med Fondet søke en rask løsning av forholdet.

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

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

Signert elektronisk

For Cubera Secondary 2026 Invest AS, Styret ved Rune Selmar og Andreas Heen Brovold

For Permian Fund Services AS, Roald Albrigtsen, Daglig leder

STANDARD TERMS FOR SERVICES PROVIDED BY THE PERMIAN GROUP

Version 2026-1

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 1 040 excl. VAT	Manager:	NOK 2 465 excl. VAT
Junior 1:	NOK 1 250 excl. VAT	Senior Manager:	NOK 2 820 excl. VAT
Junior 2:	NOK 1 450 excl. VAT	Director:	NOK 3 560 excl. VAT
Senior 1:	NOK 1 680 excl. VAT	Senior Director:	NOK 4 215 excl. VAT
Senior 2:	NOK 2 045 excl. VAT		

Rates for Permian's Swedish group companies:

Assistant:	SEK 1 030 excl. VAT	Manager:	SEK 2 435 excl. VAT
Junior 1:	SEK 1 215 excl. VAT	Senior Manager:	SEK 2 770 excl. VAT
Junior 2:	SEK 1 425 excl. VAT	Director:	SEK 3 490 excl. VAT
Senior 1:	SEK 1 660 excl. VAT	Senior Director:	SEK 4 165 excl. VAT
Senior 2:	SEK 2 000 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 2027. 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.
- 6.11. Fees may be adjusted if amendments to applicable law or regulations, including LAIF¹, AIFMD², the AMLR³ and related regulations, require Permian to perform additional work relating to the services provided. Such additional work may be charged based on time spent. The impact of regulatory changes on the fee structure shall be reviewed and discussed on a yearly basis with the aim to agree on adjustments to the fee structure.

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.).

¹ [Lag \(2013:561\) om förvaltare av alternativa investeringsfonder | Sveriges riksdag](#)

² [EUR-Lex - 02011L0061-20250117 - EN - EUR-Lex](#)

³ [Regulation - EU - 2024/1624 - EN - EUR-Lex](#)

- 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 logos 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:

23.09.2026 09:15

SENT BY OWNER:

Henrik Granheim-Sætre · 22.09.2026 13:27

DOCUMENT ID:

HJPbwke5Mx

ENVELOPE ID:

HkDHIJx9GI-HJPbwke5Mx

DOCUMENT NAME:

Vedlegg 6_Forvaltningsavtale_CPE 2026 Invest AS_PFS AS.pdf

16 pages

SHA-512:

8dd20a893c705baf4d85e32586cdc98adb86eab616a9e8
0f90a29b4d727d1c1d77e93228a08166b4fb3c677305d1
2eca8c2cb1ecaf1d56c658bd9fd69d998ad8

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
Roald Albrigtsen	Signed	22.09.2026 13:47	eID	Norwegian BankID (DOB: 63/06/22)
roald.albrigtsen@permian.no	Authenticated	22.09.2026 13:43	Low	IP: 195.139.21.71
Andreas Heen Brovold	Signed	22.09.2026 23:09	eID	Norwegian BankID (DOB: 87/10/27)
andreas.heen.brovold@cubera.no	Authenticated	22.09.2026 23:08	Low	IP: 84.20.97.114
Rune Selmar	Signed	23.09.2026 09:15	eID	Norwegian BankID (DOB: 59/09/18)
rune.selmar@permian.no	Authenticated	23.09.2026 09:14	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

No attachments related to this 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

Stiftelsesdokument for Cubera Private Equity 2026 Invest AS

Sted: Hieronymus Heyerdahls gate 1, 0160 Oslo

Dato: 18.02.2026

Selskapets navn: Cubera Private Equity 2026 Invest AS

1. Selskapets stiftere

Selskapets stiftere er:

Foretaksnavn/Navn	Org.nr.	Adresse
Permian Fund Services AS	916 467 079	Hieronymus Heyerdahls gate 1, 0160 Oslo

Representert ved fullmektig: Rune Selmar, daglig leder

2. Aksjetegning og aksjeinnskudd

Stifteren tegner seg for følgende aksjer med pålydende NOK 100,00 per aksje:

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

Tegningskursen for aksjene er NOK 100,00.

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

Aksjetegningen skjer ved undertegning av dette dokument.

Aksjeinnskuddet gjøres opp ved overføring til selskapets bankkonto som er under etablering i Nordea bank senest 01.04.2026.

3. Selskapets vedtekter

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

4. Stiftelsesutgifter

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

- Kostnader ved registrering i Foretaksregisteret, Postboks 1400, 8900 Brønnøysund: Begrenset oppad til NOK 6 825.
- Bistand ved stiftelse av selskapet fra: Permian Business Partner AS, Co Permian, Hieronymus Heyerdahls gate 1, 0160 Oslo begrenset oppad til NOK 15 000. Honoraret er beregnet etter vanlige prinsipper.

5. Selskapets styre og revisor

Selskapets styre skal bestå av 2-5 personer. Som medlemmer i styret ble valgt:

- *Rune Selmar, styreleder*
- *Andreas Heen Brovold, styremedlem*

Selskapets revisor er:

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

6. Tegning av selskapets firma

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

7. Underskrifter

Selskapet ble stiftet ved stifternes underskrift på dette dokument.

Hieronymus Heyerdahls gate 1, 0160 Oslo, 18.02.2026

For Permian Fund Services AS

signert. elektronisk

Rune Selmar, daglig leder

Vedtekter for Cubera Private Equity 2026 Invest AS

(Oppdatert 18.02.2026)

§ 1 Foretaksnavn

Selskapets navn er Cubera Private Equity 2026 Invest AS. Selskapet er et alternativt investeringsfond, jf. aifl. § 1-2 (a).

§ 2 Virksomhet

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 Aksjekapital

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

§ 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). Personen 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 Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling skal behandle:

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

§ 8 Elektronisk kommunikasjon

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

§ 9 Forholdet til aksjeloven

For øvrig henvises til den til enhver tid gjeldende aksjelovgivning.

§ 10 Verdipapirregistrering

Selskapets aksjer skal være innført i den norske verdipapirsentralen, Euronext Securities Oslo.



Document history

Document summary

COMPLETED BY ALL:

24.02.2026 09:07

SENT BY OWNER:

Johannes Bergh • 18.02.2026 13:44

DOCUMENT ID:

B1zU44mOZx

ENVELOPE ID:

rkWINNX_-x-B1zU44mOZx

DOCUMENT NAME:

20260218 - CPE 2026 Invest AS - Stiftelsesdokument.pdf

3 pages

SHA-512:

10b7f641e16cd1c6fee6e18df3f56e2aa78ea70087a483b
9bec93ae3362525f29e90e2d07f25f77df9a5cba7271874
fcef75b454cc95ea49e13f7bdba6d720c9

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
1. Rune Selmar	Signed	24.02.2026 09:07	eID	Norwegian BankID (DOB: 59/09/18)
rune.selmar@permian.no	Authenticated	24.02.2026 09:04	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. 20260218 - CPE 2026 Invest AS - Stiftelsesdokument.pdf-pAdES-BJWyLV7uWx.pdf (410787 bytes)	fc6df9949013f0c51ac9c2 4a51631f92bf08d6b084c 442c5b4ee567c59c08c92 83be4588cf4eaf068ccf30 d8ee10dc73c9bc7e24120 83f1975f041133ff4615d

 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

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
2026 - d.d.	Ja	Cubera Private Equity 2026 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
2024 - 2025	Nei	Cubera Private Equity 2024 Invest AS	Norge	Styremedlem
2025	Nei	Cubera Private Equity 2025 Invest AS	Norge	Styremedlem
2026 - d.d.	Ja	Cubera Secondary 2026 Invest AS	Norge	Styremedlem

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

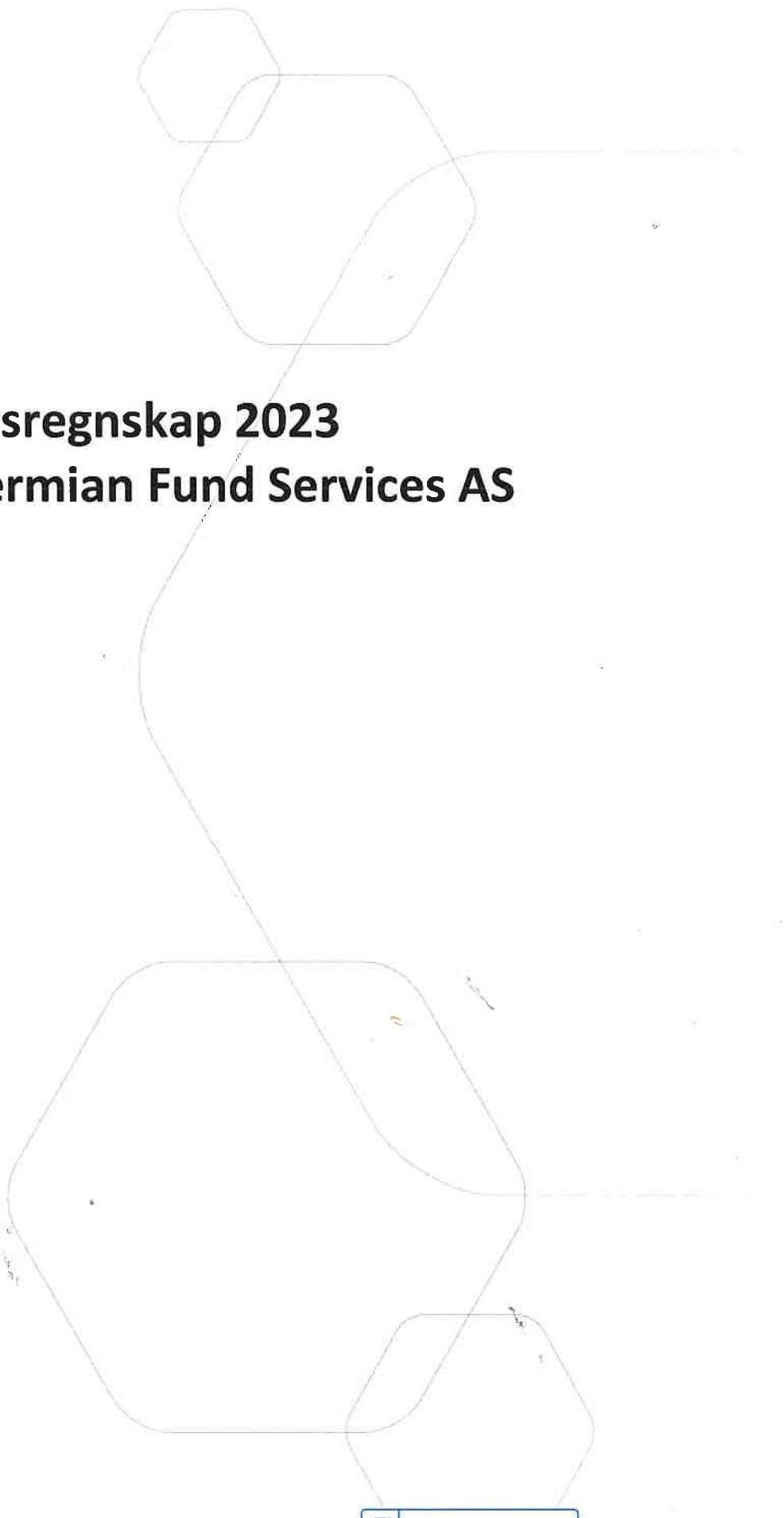
Johansen, Nils Frode
Norwegian BankID

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.

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**

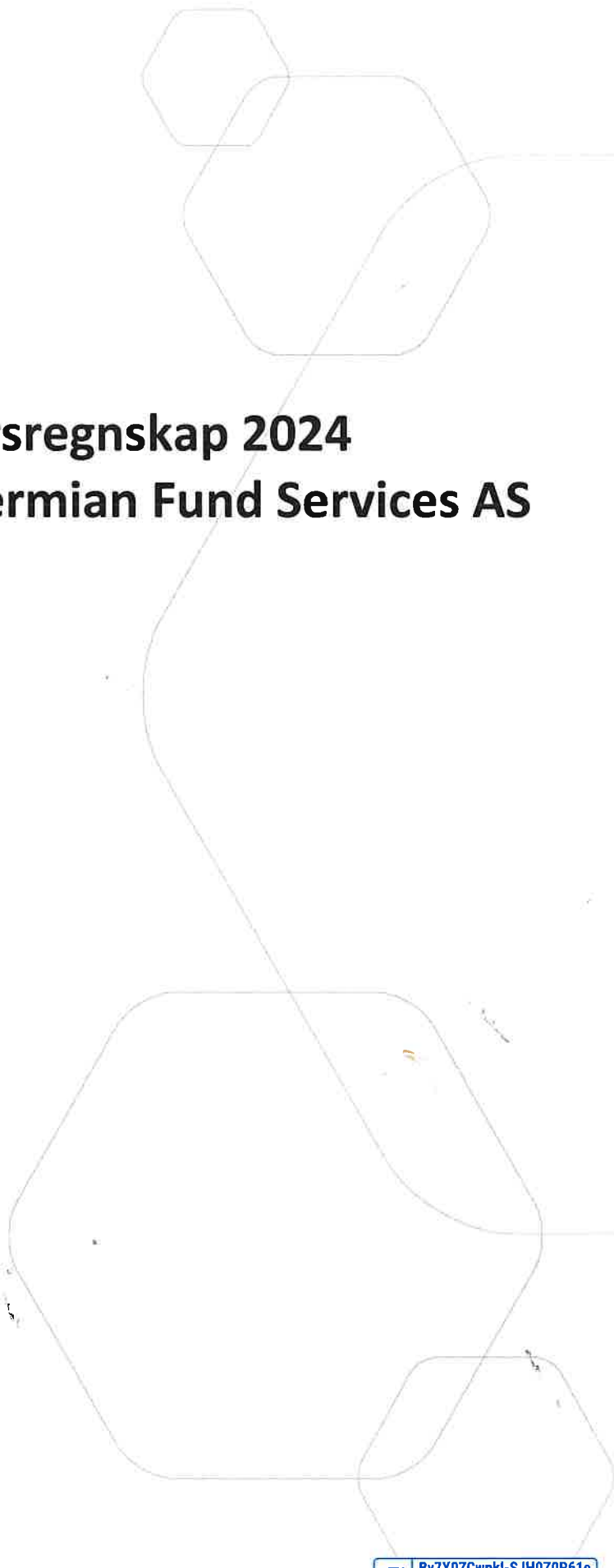
Dato og tid (UTC+01:00) Central European Time (Berlin) (DD.MM.YYYY HH:MM SS)

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 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 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 kunderfordringer 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.



Til generalforsamlingen i Permian Fund Services AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Permian Fund Services AS som viser et overskudd på kr 2 051 450. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap 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 2025 og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med 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 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.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon består av styrets årsberetning. 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 informasjonen i årsberetningen 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 internkontroll 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. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. 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 årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/om-revisjon/revisjonsberetning-revisors-oppgaver-og-plikter/>

Oslo, 27. mars 2026

CROWE PARTNER REVISJON AS

Nils Frode Johansen
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Elektronisk signatur

Signert av

Johansen, Nils Frode

(Identitet bekreftet med BankID (NO))

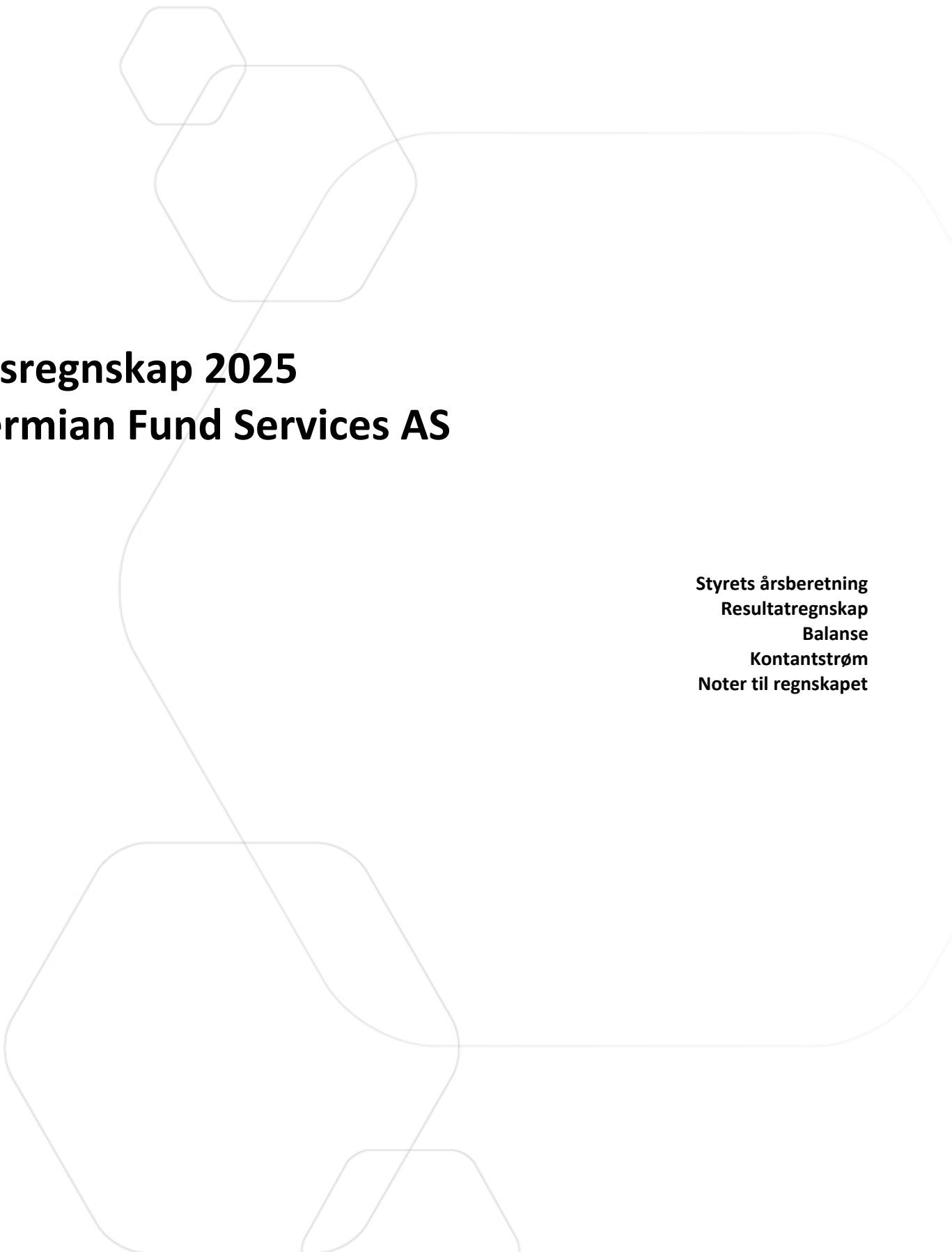


Dato og tid (UTC+01:00) Central European Time (Berlin) (DD.MM.YYYY HH:MM:SS)

27.03.2026 14:46:21

Signaturmetode

BankID (NO)



Årsregnskap 2025

Permian Fund Services AS

Styrets årsberetning
Resultatregnskap
Balanse
Kontantstrøm
Noter til regnskapet

Org.nr.: 916 467 079

Styrets årsberetning 2025

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".

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 2025 utgjorde MNOK 10,9 sammenlignet med MNOK 8,4 i 2024. Økningen i driftsinntektene skyldes økning i kapital under forvaltning, samt økning i eksterne risk mandater. Selskapets driftskostnader økte fra MNOK 6,1 i 2024 til MNOK 8,3. Økningen skyldes i hovedsak økning i antall ansatte, samt høyere kostnader for innkjøp av tjenester fra andre selskap i gruppen. For 2025 ble selskapets driftresultat MNOK 2,5 mot MNOK 2,3 i 2024.

Både omsetning og driftresultat var i 2025 høyere enn budsjettert.

Egenkapitalandelen pr. 31.12.2025 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 2025 ti aktive fond under forvaltning. I 2026 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 3,54 mill. for selskapet i 2025, hvorav NOK 2,6 mill. er konserninterne fordringer. Størstedelen av eksterne fordringer knytter seg til kvartalsvise forskudds fakturering av faste honorar.

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 2025 - 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 2025 hadde selskapet et resultat etter skattekostnad på kr 2 051 450 som foreslås disponert slik:

Disponering	Beløp
Avsatt til konsernbidrag	2 069 667
Overført til annen egenkapital	-18 217

Oslo, 20.03.2026
Styret i Permian Fund Services AS

Bård Kjetil Erdvik
styremedlem

Richard Nilsen
styremedlem

Rune Selmar
daglig leder

Felicity Guttormsen
styreleder

Resultatregnskap

Permian Fund Services AS

	Note	2025	2024
Driftsinntekter og driftskostnader			
Driftsinntekter			
Honorarinntekter	2	10 868 711	8 351 820
Sum driftsinntekter		10 868 711	8 351 820
Driftskostnader			
Lønnskostnad	4	-5 613 483	-4 327 872
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	3	-54 654	-21 456
Annen driftskostnad	4	-2 679 914	-1 715 677
Sum driftskostnader		-8 348 052	-6 065 006
Driftsresultat		2 520 660	2 286 815
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	5	219 887	241 366
Annen renteinntekt		2 690	64 254
Annen finansinntekt		6 562	2 584
Annen rentekostnad		-110	-7 179
Annen finanskostnad		-14 384	-5 820
Resultat av finansposter		214 645	295 205
Resultat før skattekostnad		2 735 304	2 582 020
Skattekostnad på resultat	6	-683 854	-647 202
Resultat		2 051 450	1 934 818
Årsresultat		2 051 450	1 934 818
Overføringer			
Avsatt til utbytte		0	1 940 000
Avsatt konsernbidrag		2 069 667	0
Overført fra annen egenkapital		-18 217	-5 182
Sum overføringer	7	2 051 450	1 934 818

Balanse

Permian Fund Services AS

Eiendeler	Note	31.12.2025	31.12.2024
Anleggsmidler			
Utvikling	3	122 995	154 609
Sum immaterielle eiendeler		122 995	154 609
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	3	74 166	94 393
Sum varige driftsmidler		74 166	94 393
Finansielle anleggsmidler			
Sum anleggsmidler		197 161	249 002
Omløpsmidler			
Fordringer			
Kundefordringer	8	116 058	241 744
Kundefordringer på selskap i samme konsern	5	94 252	171 344
Andre kortsiktige fordringer		1 062 706	778 621
Kortsiktige fordringer på selskap i samme konsern	5	2 474 913	5 536 376
Sum fordringer		3 747 929	6 728 084
Likvider			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	3 187 768	1 443 189
Sum likvider		3 187 768	1 443 189
Sum omløpsmidler		6 935 697	8 171 273
Sum eiendeler		7 132 858	8 420 275

Balanse

Permian Fund Services AS

Egenkapital og gjeld	Note	31.12.2025	31.12.2024
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		294 466	306 968
Sum opptjent egenkapital		294 466	306 968
Sum egenkapital	7, 11	2 640 707	2 653 209
Gjeld			
Utsatt skatt	6	2 360	3 371
Sum avsetning for forpliktelser		2 360	3 371
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		253 122	35 266
Leverandørgjeld til selskap i samme konsern	5	201 978	315 476
Betalbar skatt	6	101 113	643 831
Skyldig offentlige avgifter		444 695	308 315
Utbytte / konsernbidrag		2 653 419	1 940 000
Annen kortsiktig gjeld		823 105	894 775
Kortsiktig gjeld i selskap i samme konsern	5	12 359	1 626 032
Sum kortsiktig gjeld		4 489 792	5 763 695
Sum gjeld		4 492 152	5 767 066
Sum egenkapital og gjeld		7 132 858	8 420 275

Balanse

Permian Fund Services AS

Oslo, 20.03.2026
Styret i Permian Fund Services AS

Bård Kjetil Erdvik
styremedlem

Richard Nilsen
styremedlem

Rune Selmar
daglig leder

Felicity Guttormsen
styreleder

Kontantstrømoppstilling

Permian Fund Services AS

	Note	2025	2024
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		2 735 304	2 582 020
Periodens betalte skatt		-643 831	-860 182
Ordinære avskrivninger		54 654	21 456
Endring i kundefordringer		202 777	-318 223
Endring i leverandørgjeld		104 358	67 998
Effekt av valutakursendringer		5 714	0
Endring i andre tidsavgrensningposter		1 225 602	-824 380
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		3 684 579	668 689
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Utbetalinger av utbytte		-1 940 000	-2 550 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-1 940 000	-2 550 000
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter			
		1 744 579	-1 881 311
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse		1 443 189	3 208 652
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt		3 187 768	1 327 341

Noter til årsregnskapet 2025

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 2025

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

	2025	2024
Norge	9 747 337	8 185 609
Sverige	1 121 374	166 211
Sum honorarinntekter	10 868 711	8 351 820

Honorarinntektene omfatter forvaltningstjenester og risk oppdrag.

Note 3 Varige driftsmidler

	driftsløsøre	Programvare	Totalt
Anskaffelseskost 01.01.2025	101 135	169 323	270 458
Tilgang	0	2 814	2 814
Anskaffelseskost 31.12.2025	101 135	172 136	273 272
Akk avskrivninger pr 01.01.2025	-6 742	-14 714	-21 456
Årets avskrivninger	-20 227	-34 427	-54 654
Akk avskrivninger pr 31.01.2025	-26 969	-49 141	-76 111
Bokført verdi pr 31.12.2025	74 166	122 995	197 161
Avskrivningssats lineær / øk.levetid	3/5år	5år	

Selskapet har i regnskapsåret gjennomgått anleggsregisteret for å identifisere eventuelle indikasjoner på verdifall.0 Gjennomgangen avdekket ingen slike indikasjoner.

Noter til årsregnskapet 2025

Permian Fund Services AS

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

Lønnskostnader:

<i>Lønnskostnader består av følgende poster:</i>	2025	2024
Lønn og andre godtgjørelser	4 253 573	3 261 549
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	954 230	710 169
Pensjonskostnader	314 244	208 534
Andre personalkostnader	91 437	147 620
Sum lønnskostnader	5 613 483	4 327 872

Gjennomsnittlig antall årsverk	4,0	2,6
--------------------------------	-----	-----

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

Godtgjørelser:

<i>Følgende godtgjørelser er gitt til selskapets ledende personer:</i>	Daglig leder	Styret
Lønn	921 016	0
Annen godtgjørelse	0	120 000
Premie for obligatorisk tjenestepensjon	59 177	0
Sum	980 193	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:

<i>Fordelt på tjenestetype (honorarene er inklusive merverdiavgift):</i>	2025	2024
Lovpålagt revisjon	81 250	47 500
Andre konsulent- / attestasjonstjenester	53 750	51 875
Sum honorar til revisor	135 000	99 375

Note 5 Mellomværende med selskap i samme konsern

<i>Kortsiktige fordringer:</i>	2025	2024
- Permian AS (likviditetslån)	2 474 913	4 475 451
- Permian AIF Depositary (Likviditetslån)		1 060 925
- Permian AS		171 343
Sum kortsiktige fordringer på selskap i samme konsern	2 474 913	5 707 719

Noter til årsregnskapet 2025

Permian Fund Services AS

<i>Kundefordringer</i>	2025	2024
-Permian Business Partner AS	37 512	0
-Permian AIF Depositary	833	
-Permian Administration AB	55 907	
Sum kunderfordringer til selskap i samme konsern	94 252	0

<i>Kortsiktig gjeld:</i>	2025	2024
- Permian AS	12 359	567 787
- Permian AIF Depositary AS	0	5 009
- Permian Business Partner AS	0	53 236
- Permian Business Partner AS (Likviditetslån)	0	1 000 000
Sum kortsiktig gjeld til selskap i samme konsern	12 359	1 626 032

<i>Leverandørgjeld:</i>	2025	2024
- Permian AS	0	315 476
- Permian Administration AB	-201 978	0
Sum leverandørgjeld til selskap i samme konsern	-201 978	315 476

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	2025	2024
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	684 865	643 831
Endring i utsatt skatt	-1 011	3 371
Skattekostnad ordinært resultat	683 854	647 202

Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	2 735 304	2 582 020
Permanente forskjeller	110	6 790
Endring i midlertidige forskjeller	4 046	-13 485
Avgitt konsernbidrag	-2 335 009	0
Skattepliktig inntekt	404 451	2 575 325

Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	684 865	643 831
Betalbar skatt på avgitt konsernbidrag	-583 752	0
Sum betalbar skatt i balansen	101 113	643 831

Beregning av effektiv skattesats		
Resultat før skatt	2 735 304	2 582 020
Beregnet skatt av resultat før skatt	683 826	645 505
Skatteeffekt av permanente forskjeller	28	1 698
Sum	683 854	647 202
Effektiv skattesats	25,0 %	25,1 %

Noter til årsregnskapet 2025

Permian Fund Services AS

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

	2025	2024	Endring
Varige driftsmidler	9 439	13 485	4 046
Sum	9 439	13 485	4 046
Grunnlag for utsatt skatt	9 439	13 485	4 046
Utsatt skatt (25 %)	2 360	3 371	1 011

Note 7 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr 31.12.2024	100 000	1 771 000	475 241	306 968	2 653 209
Årets resultat	0	0	0	2 051 450	2 051 450
Avsatt til utbytte/konsernbidrag	0	0	0	-2 069 667	-2 069 667
Omregningsdifferanser				5 714	5 714
Egenkapital pr 31.12.2025	100 000	1 771 000	475 241	294 466	2 640 707

Note 8 Kundefordringer

	2025	2024
Kundefordringer til pålydende	116 058	241 744
Avsetning til tap	0	0
Balanseført verdi av kundefordringer 31.12	116 058	241 744
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 2025

Permian Fund Services AS

Note 9 Bankinnskudd

<i>Selskapet har følgende bundne bankmidler:</i>	2025	2024
Skattetrekkskonto	154 724	134 353
- herav bundet til dekning av skyldig skattetrekk	154 879	132 015

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>	2025	2024
Jfr AIF-loven § 2-6 - EUR 125 000, omregnet til NOK med balansedagens valutakurs	1 480 375	1 474 375

<i>Ansvarlig kapital:</i>	2025	2024
Ren kjernekapital	2 640 707	2 653 209
Annen godkjent kjernekapital	0	0
Tilleggskapital	0	0
Immaterielle eiendeler	-122 995	-154 6090
Sum ansvarlig kapital	2 517 711	2 498 600

<i>Kapitaldekning:</i>	2025	2024
Beregningsgrunnlag er basert på minimumskravet lik startkapital - EUR 125 000	18 504 688	18 429 688
Kapitalkrav tilsvarende 8% av beregningsgrunnlag (kommende år)	1 480 375	1 474 375
0,02% av forvaltningskapital overskytende M EUR 250	82 205	84 924
Sum startkapital og 0,02% av forv.kap. oversk. MEUR 250	1 562 580	1 559 299
Kapitaldekningsprosent	13,6 %	14,4 %

<i>Avstemming av ren kjernekapital og bokført egenkapital:</i>	2025	2024
Ren kjernekapital	2 517 711	2 498 600
Utsatt skattefordel	0	0
Immaterielle eiendeler	122 995	154 609
Bokført egenkapital	-2 640 707	-2 653 209
Avvik	0	0

Noter til årsregnskapet 2025

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.

	2025	2024
Sum inntekter	11 099 210	8 660 024
Negativt resultat før skatt	0	0
35% av honorar til agenter	0	0
Positivt resultat før skatt	2 735 304	2 582 020
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	8 363 906	6 078 005
25% av faste kostnader	2 090 977	1 519 501
EUR 125 000 +0,02% av AUM over MEUR 250	1 513 125	1 559 299
Krav til ansvarlig kapital (Høyeste av EUR 125 000 + 0,02% av AUM over MEUR 250 og 25% av faste kostnader)	2 090 977	1 519 501

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	116 058	0	0	0	0	0	116 058
Andre kortsiktige fordringer	0	923 300	139 406	0	0	0	1 062 706
Bankinnskudd	3 016 480	154 724	0	0	0	0	3 171 204
Leverandørgjeld	253 122	0	0	0	0	0	253 122
Kortsiktig gjeld	0	266 514	556 591	0	0	0	823 105

Restløpetid på eiendeler og gjeld inkluderer ikke konserninterne transaksjoner.



Document history

Document summary

COMPLETED BY ALL:

26.03.2026 11:04

SENT BY OWNER:

Henrik Granheim-Sætre · 25.03.2026 13:58

DOCUMENT ID:

SkSJ38WiZg

ENVELOPE ID:

ryV13IW0WI-SkSJ38WiZg

DOCUMENT NAME:

Permian Fund Services AS 2025 Financial report for board.pdf

16 pages

SHA-512:

4371e7de546d214875bdb65c47854e6f47d5ff29666beb
b993c586c7d01ce08209beca82f40ce0a69704eee5b176
f847820c88a3cd5babdeb84a808e45b6aa20

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

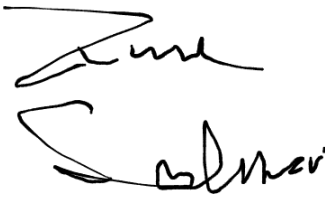
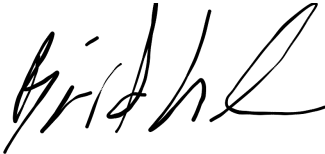


eIDAS
standard



PAdES
sealed

🕒 Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
Felicity Guttormsen	 Signed	25.03.2026 14:03	Touch Sign	IP: 195.139.21.71
				
felicity.guttormsen@permian.no	Authenticated	25.03.2026 14:02	Low	IP: 195.139.21.71
Rune Selmar	 Signed	25.03.2026 14:05	Touch Sign	IP: 195.139.21.71
				
rune.selmar@permian.no	Authenticated	25.03.2026 14:03	Low	IP: 195.139.21.71
Bård Erdvik	 Signed	26.03.2026 08:10	Touch Sign	IP: 77.18.37.13
				
baard.erdvik@sandvikkaldnes.no	Authenticated	25.03.2026 15:45	Low	IP: 80.203.15.171
Richard Nilsen	 Signed	26.03.2026 11:04	Touch Sign	IP: 193.213.27.22
				
richard.nilsen@gmail.com	Authenticated	26.03.2026 11:03	Low	IP: 193.213.27.22

* 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

No attachments related to this 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

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 2026 Invest AS, Org,nr. (Under etablering).

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 2026 Invest AS** ("Fondet"), som etableres med basis i aksjonæraftale, tilbudsdokument 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 tillitsverv for Depotmottaker, selv om vedkommende ikke er ansatt hos Depotmottaker.

Taushetsplikten gjelder også dersom Avtalen opphører, uansett hva årsaken til opphøret måtte

være.

Depotmottaker har plikt til å utarbeide instruks 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, 27.03.2026

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 2026 Invest AS org.nr. [Under etablering].

Fyllt 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 2026 Invest AS Org.nr. (Under etablering).
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 14 år, til 2040
Eventuelle forlengelsesklausuler:	Dersom fondet skal forlenge levetiden utover termineringsdato, krever det 90% oppslutning fra aksjonærene i fondet
Kommittert kapital:	Kommitert kapital på 200-500MNOK
Antall investorer:	150-350
Rapporteringsfrekvens:	Halvårlig
Reguleringsmyndighet:	Finanstilsynet
Investeringsstype/mandat:	En fondsinvesteringer; ett fond-i-fond hjemmehørende i Luxembourg. Fondet har et globalt mandat med hovedvekt på Nord-Amerika og Europa.
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 brannsikkert. Kopi av fysiske dokumenter, samt alle dokumenter som kun eksisterer elektronisk, skal lagres på server med jevnlig back-up funksjon.

Likviditetskontroll

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

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

Overvåke fondets aktiviteter

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

- Forvalter ikke har foretatt disposisjoner over Fondet som innebærer brudd på lov, forskrift eller Fondets vedtekter. Kontrollene gjennomføres på en slik måte og med en slik frekvens at Depotmottaker oppnår en rimelig grad av trygghet for at forvaltningen av Fondet er i overensstemmelse med lov, forskrift og Fondets vedtekter.

- Forvalterselskapet har rutiner på plass som sikrer at registrerte verdier ikke kan overføres, byttes, pantsettes eller på annen måte forringes, uten at Depotmottaker uten opphold får informasjon om dette.
- Register og uavhengig regnskap blir oppdatert på en måte som sikrer at det til enhver tid er korrekt
- Avstemminger blir gjort regelmessig mellom Depotmottakers- og tredjeparts regnskap og registre
- Man har organisert virksomheten på en slik måte at man minimerer tapsrisiko, herunder tap av dokumentasjon, verdiforringelse som følge av ikke ivarettatte handlinger og svindel
- Man er påpasselig for å sikre en høy grad av investorbeskyttelse
- Den politiske risikoen er uendret, eller hvis endret, at politisk risiko fremdeles er akseptabel i forhold til de Grunnleggende Dokumenter.

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

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

2. GJENNOMFØRING AV OPPDRAGET

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

Etablering:

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

Løpende kontroller:

- Forvalter skal holde Depotmottaker løpende oppdatert om endringer i Fondet, herunder transaksjoner, endringer i eierskap, endringer i risiko etc. I tillegg skal Depotmottaker oppdateres ved relevante endringer hos Forvalter (endring i konsesjoner, relevante prosedyrer, styre/ledelse etc). Opplysninger skal der det er mulig gis i forkant av hendelser, i henhold til oversikt i tabellen under.
- Depotmottaker følger opp opplysninger rundt endringer, samt holder løpende oversikt over Fondets bankkonti. Hyppighet avhenger av Fondets karakteristika.
- Forvalter skal opplyse Depotmottaker på forhånd dersom:
 - Investorene i Fondet har rett til å innløse aksjene i Fondet de første fem (5) årene av Fondets levetid iht. AIF-forskriften §6-1;
 - 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 FORVALTNINGSELskapet OG DEPOTMOTTAKER

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

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

4 DEPOTETS/ANNEN TREDJEPARTS GJENBRUK AV FONDETS MIDLER

Depotmottaker, eller en tredjepart som Depotmottaker har delegert oppbevaringsfunksjonene til, kan ikke gjenbruke midlene de er betrodd (jf. AIF-forskriften § 6-3).

5 ENDRINGER I ET FONDS REGLER, STIFTELSESDOKUMENTER ELLER TEGNINGSDOKUMENTER

Forslag til endringer i de Grunnleggende Dokumentene som kan gjøres alene av Forvalter og de som ikke kan gjøres alene av Forvalter, men som i henhold til selskapsavtalen (eller i tilsvarende avtale, uavhengig av form) krever samtykke fra deltagerne/aksjonærene, skal overleveres Depotmottaker minst 10 arbeidsdager før forslaget er planlagt oversendt deltagerne/aksjonærene som forslag til vedtak. Depotmottaker skal gis god tid til å vurdere alle konsekvenser av gjennomføringen av forslaget. Endringer som Forvalter kan gjøre alene som kun er retting av skrivefeil eller retting i ordlyd uten materiell betydning, kan gjennomføres uten forhåndsvarsel til Depotmottaker, men oppdaterte dokumenter skal oversendes Depotmottaker.

Depotmottaker kan i ytterste konsekvens si opp oppdraget dersom vedtak blir fattet og endringer gjort i de Grunnleggende Dokumentene og disse er av en slik art at Depotmottaker ikke lenger kan innestå for levering av sin tjeneste i tråd med lov og forskrift og ulovfestede regler for god forretningsskikk. Depotmottaker kan i visse tilfeller være forpliktet til å melde fra til Finanstilsynet om at det foreligger et forslag til endring i de Grunnleggende Dokumentene.

Endringer som påvirker Depotmottakers rettigheter eller forpliktelser eller utvider Depotmottakers ansvarsområder kan ikke vedtas uten samtykke fra Depotmottaker.

6 HVITVASKING

Forvalter skal ha ansvaret for å etterleve kravene som følger av hvitvaskingsloven (Lov av 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 2026 Invest AS	Komm.kap. MNOK 200	Komm.kap. MNOK 500
Oppstartskostnader (Kun første år)	NOK 20 000	NOK 40 000
Fast årlig honorar	NOK 130 000	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

Leverert 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 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 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:

27.03.2026 14:08

SENT BY OWNER:

Henrik Granheim-Sætre · 27.03.2026 13:14

DOCUMENT ID:

HJP2ExNibg

ENVELOPE ID:

Byr3Ve4s-e-HJP2ExNibg

DOCUMENT NAME:

Vedlegg 10_20260216 - CPE 2026 Invest AS - Depotmott
akeravtale.pdf

20 pages

SHA-512:

d500c1726b8f56418fceeec3a60e7ad4805d97ff745fe7e
072e0cfd1709eb802328424de6508914b598cbb0a2ad2
b7b38e0fb4b47c2bf9b247b037cc6bd01854

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
Rune Selmar	Signed	27.03.2026 13:20	SMS	+4792821226
rune.selmar@permian.no	Authenticated	27.03.2026 13:18	Medium	+4792821226
Benjamin Grønseth	Signed	27.03.2026 14:08	SMS	+4798080005
benjamin.gronseth@permian.no	Authenticated	27.03.2026 14:06	Medium	+4798080005

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

Attachments

No attachments 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

 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

Mellombalanse pr. 31.07.2026

Cubera Private Equity 2026 Invest AS

Mellomblanse
Noter til mellombalansen

Org.nr.: 937 504 519

Resultatregnskap

Cubera Private Equity 2026 Invest AS

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	24.02-31.07.26
Annen driftskostnad		477
Sum driftskostnader		477
Driftsresultat		-477
Finansinntekter og finanskostnader		
Annen renteinntekt		449
Annen finanskostnad		-3 395
Resultat av finansposter		-2 946
Resultat før skattekostnad		-3 423
Årsresultat		-3 423
Overføringer		
Overført til udekket tap	3	3 423
Sum overføringer		-3 423

Balanse

Cubera Private Equity 2026 Invest AS

Eiendeler	Note	31.07.2026
Omløpsmidler		
Investeringer		
Bankinnskudd, kontanter o.l.		29 972
Sum omløpsmidler		<u>29 972</u>
Sum eiendeler		<u>29 972</u>

Balance

Cubera Private Equity 2026 Invest AS

Egenkapital og gjeld	Note	31.07.2026
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Aksjekapital		30 000
Annen innskutt egenkapital		-21 825
Sum innskutt egenkapital		8 175
Opptjent egenkapital		
Udekket tap		-3 423
Sum opptjent egenkapital		-3 423
Sum egenkapital	3	4 752
Gjeld		
Kortsiktig gjeld		
Annen kortsiktig gjeld		25 220
Sum kortsiktig gjeld		25 220
Sum gjeld		25 220
Sum egenkapital og gjeld		29 972

Oslo,
Styret i Cubera Private Equity 2026 Invest AS

Rune Selmar
styreleder

Kontantstrømoppstilling

Cubera Private Equity 2026 Invest AS

Note 24.02-31.07.2026

Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter

Resultat før skattekostnad -3 423

Endring i andre tidsavgrensningsposter 25 220

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter 21 797

Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter

Innbetalinger av egenkapital 8 175

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter 8 175

Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter 29 972

Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt 29 972

Note 1 Regnskapsprinsipper

Virksomhetens art og hvor den drives

Cubera Private Equity 2026 Invest AS ble stiftet 24.02.2026, og har kontoradresse i Hieronymus Heyerdahls gate 1 i Oslo. Mellombalansen er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk for små foretak i Norge. Hensikten med mellombalansen er dokumentasjon til kapitalnedsettelse med umiddelbar kapitalforhøyelse.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

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

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

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

Valuta

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

Inntekter

Inntekter fra og gevinster / tap på verdipapirer klassifiseres som driftsposter. Utbytte fra datterselskaper og tilknyttede selskaper inntektsføres i avsetningsåret for giver, mens øvrige utbytter inntektsføres i utbetalingsåret.

Realiserte gevinster og tap på verdipapirer resultatføres på realisasjonstidspunktet. Urealiserte tap på balansedagen kostnadsføres umiddelbart. Urealiserte gevinster inntektsføres i den utstrekning markedsverdiprinsippet er lagt til grunn for verdivurderingen.

Gjeld

Gjeld balanseføres til nominelt gjeldsbeløp.

Skatter

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt/utsatt skattefordel. Utsatt skatt skal beregnes på grunnlag av de midlertidige forskjellene som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, og på grunnlag av eventuelt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret.

Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode, utlignes. Utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og på underskudd til fremføring, balanseføres i den grad skattefordelen antas å kunne utnyttes gjennom fremtidige skattepliktige

Noter til mellombalanse per 31.07.2026

Cubera Private Equity 2026 Invest AS

overskudd. Utsatt skatt og utsatt skattefordel som kan balanseføres, er oppført netto i balansen med nominell verdi.

Note 2 Skatt

Årets skattekostnad	2026	2025
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skattefordel	0	0
Skattekostnad ordinært resultat	0	0
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	-3 423	0
Permanente forskjeller	0	0
Skattepliktig inntekt	-3 423	0
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
Sum betalbar skatt i balansen	0	0

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

	2026	2025	Endring
Akkumulert fremførbart underskudd	-3 423	0	3 423
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	3 423	0	-3 423
Utsatt skattefordel / skatt (22 %)	0	0	0

I henhold til God regnskapsskikk for små foretak balanseføres ikke utsatt skattefordel.

Note 3 Egenkapital

	Askjekapital	Annen innskutt egenkapital	Udekket tap	Sum
Stiftelse 24.02.2026	30 000	-21 825		8 175
Perioderesultat	0		3 423	-3 423
Egenkapital pr 31.03.2026	30 000	-21 825	3 423	4 752

Noter til mellombalanse per 31.07.2026

Cubera Private Equity 2026 Invest AS

Note 4 Aksjer i selskaper

Aksjeklasse	Antall	Pålydende	Bokført verdi
Ordinære aksjer	300	10,00	30 000

Aksjonær	Ordinære aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Permian Fund Services AS	300	100 %	100 %

Posteringsdokumentasjon

Posteringer

Klient Cubera Private Equity 2026 Invest AS
Fødsels-/org.nr 937 504 519

Dato	Tekst	Beløp	Debet	Kredit
Tilleggsposteringer				
T1 Innbetaling av aksjekapital				
25.03.2026	Innbetaling av aksjekapital	30 000,00	1920 Bank	1780 Krav på innbetaling av selskapskapital
T2 NordLei				
14.04.2026	NordLei	3 395,00	8179 Andre finanskostnader	2400 Leverandørgjeld
14.04.2026	NordLei	3 395,00	2400 Leverandørgjeld	2990 Annen kortsiktig gjeld
T3 BRREG faktura				
11.04.2026	BRREG faktura - Betalt av PBP	6 825,00	2030 Annen innskutt egenkapital	2400 Leverandørgjeld
11.04.2026	BRREG faktura - Betalt av PBP	6 825,00	2400 Leverandørgjeld	2990 Annen kortsiktig gjeld
T4 Bank				
18.02.2026	PBP bistand honorar	15 000,00	2030 Annen innskutt egenkapital	2990 Annen kortsiktig gjeld
T6 Bank				
31.03.2026	Bank	23,09	1920 Bank	8050 Renteinntekter
T7 Bank April				
30.04.2026	Bank April	100,10	1920 Bank	8050 Renteinntekter
T8 Bank Mai				
04.05.2026	Bank Mai	99,00	7770 Bankomkostninger	1920 Bank
04.05.2026	Bank Mai	109,04	1920 Bank	8050 Renteinntekter
T9 Bank juni				
01.06.2026	Bank juni	189,00	7770 Bankomkostninger	1920 Bank
01.06.2026	Bank juni	107,19	1920 Bank	8050 Renteinntekter
T10 Bank Juli				
01.07.2026	Bank Juli	189,00	7770 Bankomkostninger	1920 Bank
01.07.2026	Bank Juli	109,53	1920 Bank	8050 Renteinntekter
Disponeringer				
D6 Disponeringer				
31.03.2026	Overført til udekket tap	3 423,05	2080 Udekket tap	8990 Overført til udekket tap

 Hyy9iy7Dzx-SyQqj17DGe

Dato	Tekst	Beløp	Debet	Kredit
------	-------	-------	-------	--------



Document history

Document summary

COMPLETED BY ALL:

19.08.2026 10:48

SENT BY OWNER:

Johannes Bergh • 19.08.2026 10:38

DOCUMENT ID:

SyQqj17DGe

ENVELOPE ID:

Hyy9iy7Dzx-SyQqj17DGe

DOCUMENT NAME:

Cubera Private Equity 2026 Invest AS 14.08.26-1.pdf

10 pages

SHA-512:

deb7243cc51a5a1cecba5627049593394ef6a0bb531f40

b00a7831a4169af91cce03d845803066432047323b44d

b28b1af4ba5790b91a042fdc7cd9c1fa3189f

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
1. Rune Selmar	Signed	19.08.2026 10:48	eID	Norwegian BankID (DOB: 59/09/18)
rselmar@online.no	Authenticated	19.08.2026 10:46	Low	IP: 77.18.40.217

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

Attachments

No attachments related to this 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 Cubera Private Equity 2026 Invest AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING TIL MELLOMBALANSEN

Konklusjon

Vi har revidert mellombalansen for Cubera Private Equity 2026 Invest AS pr. 31. juli 2026 som viser en egenkapital på kr 4 803. Mellombalansen består av balanse 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. 31. juli 2026 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 2026 Invest AS skal gjennomføre kapitalnedsettelse (asl. § 12-2).

Mellombalansen er derfor ikke nødvendigvis egnet for andre formål.

Ledelsens ansvar for mellombalansen

Styret (ledelsen) 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 avviklet.

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. 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 tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i internkontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 19. august 2026

CROWE PARTNER REVISJON AS

Ulrik Ytterstad
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Elektronisk signatur

Signert av

YTTERSTAD, ULRIK

(Identitet bekreftet med Buypass (NO))



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

20.08.2026 10:11:43

Signaturmetode

Buypass (NO)

ANNEX II

Template 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

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.

Product name: Cubera Private Equity 2026 Invest AS

Legal entity identifier: N/A

Environmental and/or social characteristics

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?

Cubera Private Equity 2026 Invest AS (*The Feeder Fund*) promotes the following environmental and social characteristics by investing solely in the Main Fund (Cubera International Secondary I, hereinafter the "Main Fund"), which itself is an Article 8 financial product under SFDR:

- *The Feeder Fund's investable universe is restricted to the Main Fund, whose investable universe 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 Main Fund will not invest in funds that do not meet this criterion.

- The Feeder Fund gains exposure, through the Main Fund, to a fossil-restricted investment universe. This means no exposure to companies with more than 5% of revenue from production and/or distribution of Oil Sands, or companies with more than 10% of revenue from extraction of oil and natural gas.
- Through the Main Fund, the Feeder Fund gains exposure to active engagement with underlying PE managers to address potential ESG incidents — unforeseen events that materially impact the environment, the workforce or society at large, such as operational failures leading to pollution, systematic labour rights infringements, or governance failures including fraud, corruption or insider trading.

No benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental and social characteristics promoted by the Feeder Fund.

1

2

3

4

5

6

7

8

9

10

11

12

13

14

15

16

17

18

19

20

21

22

23

24

25

26

27

28

29

30

31

32

33

34

35

36

37

38

39

40

41

42

43

44

45

46

47

48

49

50

51

52

53

54

55

56

57

58

59

60

61

62

63

64

65

66

67

68

69

70

71

72

73

74

75

76

77

78

79

80

81

82

83

84

85

86

87

88

89

90

91

92

93

94

95

96

97

98

99

100

101

102

103

104

105

106

107

108

109

110

111

112

113

114

115

116

117

118

119

120

121

122

123

124

125

126

127

128

129

130

131

132

133

134

135

136

137

138

139

140

141

142

143

144

145

146

147

148

149

150

151

152

153

154

155

156

157

158

159

160

161

162

163

164

165

166

167

168

169

170

171

172

173

174

175

176

177

178

179

180

181

182

183

184

185

186

187

188

189

190

191

192

193

194

195

196

197

198

199

200

201

202

203

204

205

206

207

208

209

210

211

212

213

214

215

216

217

218

219

220

221

222

223

224

225

226

227

228

229

230

231

232

233

234

235

236

237

238

239

240

241

242

243

244

245

246

247

248

249

250

251

252

253

254

255

256

257

258

259

260

261

262

263

264

265

266

267

268

269

270

271

272

273

274

275

276

277

278

279

280

281

282

283

284

285

N/A — the Feeder Fund does not commit to making sustainable investments



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

☐ Yes

☒ No



The investment strategy guides investment decisions based on factors such as investment objectives and risk tolerance.

What investment strategy does this financial product follow?

The Feeder Fund pursues its investment objective by investing all or substantially all of its assets as a limited partner in the Main Fund (Cubera International Secondary I). The Feeder Fund makes a single investment decision: the allocation to the Main Fund. It does not make direct investments in portfolio companies, PE funds or other private market instruments.

The Main Fund's investment strategy focuses on maximising risk-adjusted returns by investing in Continuation Vehicles and co-investment vehicles managed by PE Managers in Cubera's network, with a primary focus on US and European small cap and mid cap buyout exposure. Cubera recognises that ESG factors may affect the market value of assets and therefore invests with PE Managers who share this view and who operate rigorous responsible investment policies aimed at making a positive contribution to the environment and society.

The following elements form an integral part of Cubera's investment evaluation and decision-making process in the Main Fund:

- ESG-related framework and management system;
- Incorporation of ESG aspects in the evaluation, investment, ownership and exit processes of the PE Manager and portfolio companies;
- Necessary level of transparency and reporting; and
- ESG assessment related to existing underlying portfolio companies.

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 Feeder Fund's sole investment is the Main Fund. The binding ESG elements of the strategy are therefore located at the Main Fund level and are incorporated by reference. These include:

The Main Fund applies exclusion lists and ESG due diligence frameworks to ensure investments align with the promoted E/S characteristics. Investments made by the Main Fund must meet one or more of the following criteria:

1. *The PE Fund has clearly defined social or environmental characteristics or objectives, and/or an applicable ESG policy.*
2. *In the absence of clearly defined characteristics or objectives, the PE Fund has a high likelihood of making positive social or environmental contributions.*
3. *The fund manager has committed to actively minimising negative impacts of the PE Fund's investments on the environment and society.*

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee

Good governance practices include sound management structures, employee relations, remuneration of staff and tax compliance.

4. *If none of criteria 1–3 can be met, a written justification must be provided to and accepted by Cubera.*

Exclusions and excuse rights are requested by means of negotiated side-letter agreements and are based on the Storebrand Exclusion Policy (based on the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights). The Main Fund excludes all companies listed on the Storebrand exclusion list (Appendix 1) in force at the time of inception and screens against these on a regular basis.

- **What is the committed minimum rate to reduce the scope of the investments considered prior to the application of that investment strategy?**

N/A

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

As the Feeder Fund invests solely in the Main Fund, it relies on Cubera's governance assessment policies at the Main Fund level. The Feeder Fund cannot exercise direct influence over underlying portfolio companies.

As part of the Main Fund's due diligence, Cubera assesses the ESG proficiency of each PE Manager, including their ability to demonstrate good governance practices across the portfolio. Cubera monitors PE Managers by requesting incident monitoring and reporting procedures and maintaining ongoing dialogue. Each portfolio company is screened in various databases to identify any material governance factors, with Cubera seeking confidence in the manager's ability to address such factors in a meaningful and appropriate way.



What is the asset allocation planned for this financial product?

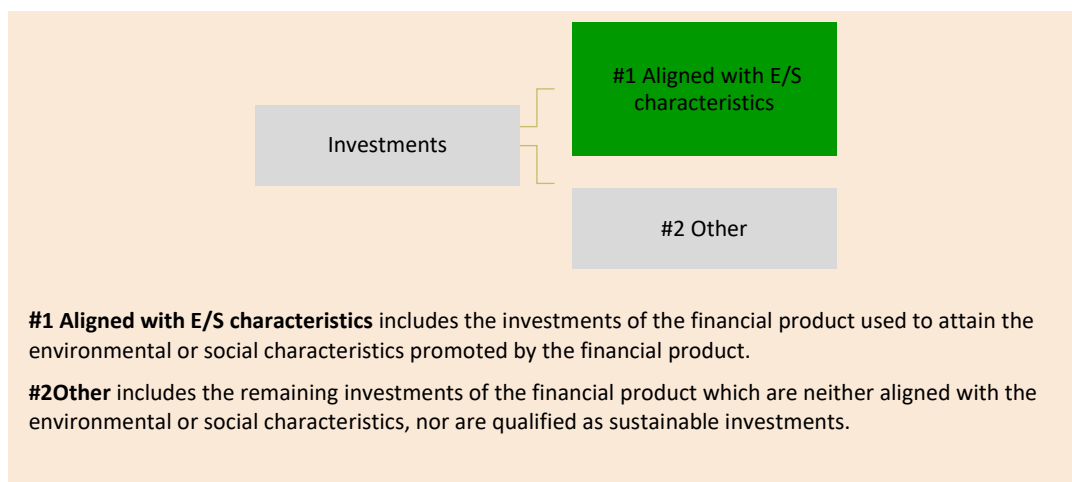
The Feeder Fund invests all or substantially all of its assets in the Main Fund. The Feeder Fund's asset allocation therefore reflects the Main Fund's planned allocation:

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

#1 Aligned with E/S characteristics (80%) — The Feeder Fund's interest in the portion of the Main Fund's portfolio meeting one or more of criteria 1–3: the PE Fund has clearly defined E/S characteristics or objectives; the PE Fund has a high likelihood of making positive social or environmental contributions; or the fund manager has committed to actively minimising negative impacts.

#2 Other (up to 20%) — The Feeder Fund's interest in the portion of the Main Fund's portfolio allocated to investments where none of criteria 1–3 can be met, but where a written justification has been provided to and accepted by Cubera. This typically arises where a PE Manager is of such lesser size or age that ESG capabilities have not yet been fully developed or consolidated. Cubera values a valid justification accompanied by intent to develop such capabilities. Notwithstanding this, the Main Fund — and by extension the Feeder Fund — will not make investments where there is material risk of harm to the environment or society.

Given the strategy relies on the Main Fund's deal-flow from a limited group of managers over the investment period, it is not possible to exactly plan the sustainability asset allocation. The figures below should be understood as expected, as opposed to planned, asset allocation.



- **How does the use of derivatives attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product?**

Not applicable — the Feeder Fund does not use derivatives.



To what minimum extent are sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

- **Does the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy¹²?**

☐

Yes:

☐

In fossil gas

☐

In nuclear energy

☒

No

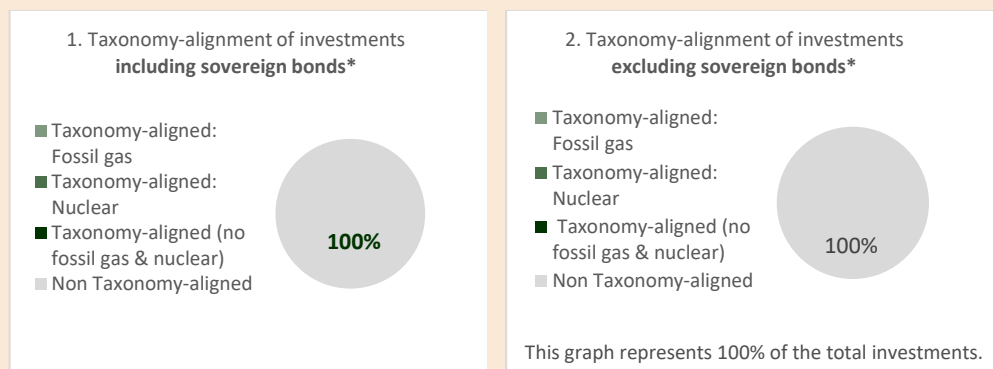
To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

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.

¹² 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.

The two graphs below show in green the minimum percentage of investments that are aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the Taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.



* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

- **What is the minimum share of investments in transitional and enabling activities?**
N/A

are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account the criteria for environmentally sustainable economic activities under the EU Taxonomy.



What is the minimum share of sustainable investments with an environmental objective that are not aligned with the EU Taxonomy?

The Feeder Fund cannot commit to a minimum share of environmentally sustainable investments, consistent with the Main Fund's disclosure.



What is the minimum share of socially sustainable investments?

The Feeder Fund cannot commit to a minimum share of socially sustainable investments.



What investments are included under “#2 Other”, what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?

#2 Other covers the Feeder Fund's interest in the portion of the Main Fund's portfolio allocated to PE investments where none of criteria 1–3 can be met, but where a written justification has been provided to and accepted by Cubera (criterion 4). This typically arises where a PE Manager is of such lesser size or age that capabilities to manage adverse impacts have not yet been fully developed or consolidated. Cubera values a valid justification accompanied by an intent to develop such capabilities, including doing so in cooperation with Cubera, while making reasonable efforts to mitigate negative impacts. This situation is expected to be rare.

Notwithstanding the above, the Main Fund — and by extension the Feeder Fund — will not make investments where there is a material risk of harm to the environment or society.



Is a specific index designated as a reference benchmark to determine whether this financial product is aligned with the environmental and/or social characteristics that it promotes?

No index has been designated for the Feeder Fund.

- *How is the reference benchmark continuously aligned with each of the environmental or social characteristics promoted by the financial product?*

N/A

- *How is the alignment of the investment strategy with the methodology of the index ensured on a continuous basis?*

N/A

- *How does the designated index differ from a relevant broad market index?*

N/A

- *Where can the methodology used for the calculation of the designated index be found?*

N/A



Where can I find more product specific information online?

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

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Appendix I: Exclusion Criteria

Cubera discourages managers from making investments in breach of this policy. These criteria form the basis to negotiate side-letter agreements with prospective GPs. In any case, Cubera will request the ability to be excused from taking part in Investments in:

- a) Companies with revenue from production and/or more than 5% revenue from distribution of tobacco;
- b) Companies with more than 5% of revenue from production and/or distribution of recreational cannabis;
- c) Companies with more than 5% of revenue from production and distribution of adult entertainment (pornography);
- d) Companies with more than 10% of revenue from commercial gambling operations;
- e) Companies with more than 5% of revenue from production and/or distribution of coal related activities as well as companies mining more than 20 million tons of coal annually or that have over 10,000MW coal power capacity;
- f) Companies with more than 5% of their revenue from production and/or distribution of Oil Sands;
- g) Companies with more than 10% of revenue from extraction of oil and natural gas; incl. companies that derive more than 5% of revenue from arctic drilling.
- h) Companies directly involved in the development and/or production of controversial weapons; testing of controversial weapons; production of components to be used exclusively for controversial weapons; or stockpiling and/or transfer of controversial weapons. This criterion includes but is not limited to: landmines, cluster munitions, nuclear weapons and biological and chemical weapons. Definitions and scope are as per these corresponding conventions and norms, including but not limited to the Convention on Cluster Munitions (CCM), the Ottawa Treaty/Mine Ban Treaty and the Non-Proliferation Treaty;
- i) Companies that are involved in deforestation or conversion of native ecosystems through severe and/or systematic unsustainable production of palm oil, soy, cattle, timber, cocoa, coffee, rubber and minerals
- j) Companies involved in lobbying that deliberately and systematically work against international norms and conventions, such as the goals and targets enshrined in the Paris Agreement or the Global Biodiversity Framework
- k) Operations in biodiversity sensitive areas
- l) Deep sea mining
- m) Mining operations that conduct direct marine or riverine tailings disposal
- n) State-owned and controlled companies (from states excluded under sovereign bond criteria)