



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 993 566 977
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ARGENTUM SECONDARY AS
Forretningsadresse: Bradbenken 1
5003 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Pål Toft
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 04.06.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 31.07.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Realisert PE-avkastning		-29 414 514	124 042 040
Urealisert verdiendring markedsbaserte aksjer	3	981 695	-44 542
Verdiendring valutakontrakter	4		-94 112
Sum inntekter		-28 432 819	123 903 386
Kostnader			
Annen driftskostnad	9, 12	2 904 417	2 530 014
Sum kostnader		2 904 417	2 530 014
Driftsresultat		-31 337 237	121 373 371
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		93 385	817 913
Annen finansinntekt	13	183 809	1 137 482
Sum finansinntekter		277 194	1 955 395
Annen rentekostnad	14		107 069
Annen finanskostnad	13	740 099	1 587 920
Sum finanskostnader		740 099	1 694 989
Netto finans		-462 905	260 406
Ordinært resultat før skattekostnad		-31 800 142	121 633 777
Skattekostnad på ordinært resultat	11	35 268	94 025
Ordinært resultat etter skattekostnad		-31 835 410	121 539 752
Årsresultat		-31 835 410	121 539 752
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-31 835 410	121 539 752
Totalresultat		-31 835 410	121 539 752
Overføringer og disponeringer			
Konsernbidrag		125 039	353 751



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Avsatt til annen egenkapital		-31 960 449	121 186 001
Sum overføringer og disponeringer	7	-31 835 410	121 539 752



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i aksjer og andeler	2	267 500	267 500
Sum finansielle anleggsmidler		267 500	267 500
Sum anleggsmidler		267 500	267 500
Omløpsmidler			
Varer			
Investeringer			
Markedsbaserte aksjer	3	1 603 493	693 064
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	4		
Private equity fond	3	637 822 331	740 974 651
Sum investeringer		639 425 823	741 667 715
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	17 802 602	30 547 318
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		17 802 602	30 547 318
Sum omløpsmidler		657 228 426	772 215 033
SUM EIENDELER		657 495 926	772 482 533
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital 24.620 aksjer a kr 10	6, 7	242 620	242 620
Overkurs	7	13 838 742	13 838 742
Annen innskutt egenkapital	7	801 149 524	905 047 098
Sum innskutt egenkapital		815 230 886	919 128 460



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	7	-169 889 789	-164 618 652
Sum opptjent egenkapital		-169 889 789	-164 618 652
Sum egenkapital		645 341 097	754 509 808
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	8		
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	8		
Betalbar skatt	11		
Kortsiktig konserngjeld	9	9 801 040	15 458 810
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	4		
Annen kortsiktig gjeld	10	2 353 789	2 513 916
Sum kortsiktig gjeld		12 154 829	17 972 726
Sum gjeld		12 154 829	17 972 726
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		657 495 926	772 482 533



Resultatregnskap			
Argentum Secondary AS			
Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2020	2019
Realisert PE-avkastning		-29 414 514	124 042 040
Urealisert verdiendring markedsbaserte aksjer	3	981 695	-44 542
Verdiendring valutakontrakter	4	0	-94 112
Sum PE-avkastning		-28 432 819	123 903 386
Annen driftskostnad	9, 12	2 904 417	2 530 014
Sum driftskostnader		2 904 417	2 530 014
Driftsresultat		-31 337 237	121 373 371
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		93 385	817 913
Annen finansinntekt	13	183 809	1 137 482
Annen rentekostnad	14	0	107 069
Annen finanskostnad	13	740 099	1 587 920
Resultat av finansposter		-462 905	260 406
Ordinært resultat før skattekostnad		-31 800 142	121 633 777
Skattekostnad på ordinært resultat	11	35 268	94 025
Årsresultat		-31 835 410	121 539 752
Overføringer			
Avgitt konsernbidrag		125 039	353 751
Avsatt til annen egenkapital		-31 960 449	121 186 001
Sum overføringer	7	-31 835 410	121 539 752



Balanse

Argentum Secondary AS

Eiendeler	Note	2020	2019
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i aksjer og andeler	2	267 500	267 500
Omløpsmidler			
Fordringer			
Investeringer			
Markedsbaserte aksjer	3	1 603 493	693 064
Private equity fond	3	637 822 331	740 974 651
Sum investeringer		639 425 823	741 667 715
Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	17 802 602	30 547 318
Sum omløpsmidler		657 228 426	772 215 033
Sum eiendeler		657 495 926	772 482 533

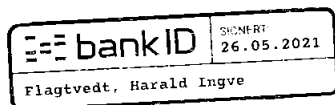
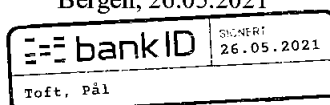


Balanse

Argentum Secondary AS

Egenkapital og gjeld	Note	2020	2019
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital 24.620 aksjer a kr 10	6, 7	242 620	242 620
Overkurs	7	13 838 742	13 838 742
Annen innskutt egenkapital	7	801 149 524	905 047 098
Sum innskutt egenkapital		815 230 886	919 128 460
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	7	-169 889 789	-164 618 652
Sum opptjent egenkapital		-169 889 789	-164 618 652
Sum egenkapital		645 341 097	754 509 808
Gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til selskaper i samme konsern	9	9 801 040	15 458 810
Annen kortsiktig gjeld	10	2 353 789	2 513 916
Sum kortsiktig gjeld		12 154 829	17 972 726
Sum gjeld		12 154 829	17 972 726
Sum egenkapital og gjeld		657 495 926	772 482 533

Bergen, 26.05.2021

Harald Flagtvedt
Styrets lederPål Toft
styremedlemNina Strømme Andersen
styremedlem



Argentum Secondary AS

Kontanstrømoppstilling per 31.12

	Note	2020	2019
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		(31 800 142)	121 633 777
Periodens betalte skatt (-)	11	-	(157 449)
Verdiendring rentebærende gjeld i euro	13	-	(958 027)
Urealisert verdiendring markedsbaserte aksjer	3	(981 695)	44 542
Realisert tap uten kontanteffekt		74 864 209	-
Utbetaling ved kapitalinnkallinger og kjøp av private equity fond		(28 928 567)	(52 276 699)
Retur innbetalt kapital ved realisasjoner i private equity porteføljen		57 287 935	247 843 156
Endring i leverandørgjeld og andre tidsavgr.poster		(6 001 490)	7 795 191
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		64 440 250	323 924 491
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-	-
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Interessentinskudd	7	25 909 268	84 815 411
Tilbakebetaling interessenter	7	(103 094 234)	(356 997 164)
Nedbetaling av lån	8	-	(48 681 259)
Utbetaling av konsernbidrag	7	-	(41 810 000)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(77 184 966)	(362 673 012)
Netto endring i kontanter		(12 744 716)	(38 748 521)
Beholdning av kontanter 01.01	5	30 547 318	69 295 839
Netto endring i kontanter		(12 744 716)	(38 748 521)
Beholdning av kontanter 31.12.	5	17 802 602	30 547 318



Argentum Secondary AS

Noter til regnskap 2020

Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk i Norge.

Argentum Secondary AS inngår som hovedmann i Argentum Secondary I IS, Argentum Secondary II IS, Secondary Co-Invest I IS og Argentum Secondary III IS. Dette er Single Purpose Vehicles for investering i private equity fond. Selskapsregnskapene til de indre selskap er konsolidert inn i Argentum Secondary AS.

Vurdering og klassifisering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer klassifiseres som omløpsmidler hvis de skal tilbakebetales i løpet av ett år etter utbetalingstidspunktet. For gjeld er analoge kriterier lagt til grunn. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Investeringer i private equity fond

Investeringer i private equity fond regnskapsføres som omløpsmiddel og vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Investeringsporteføljen vurderes samlet basert på et porteføljeprinsipp. Dette begrunnes med at risikodiversifiseringen i PE-porteføljen søkes oppnådd gjennom å utvikle en balansert portefølje med hensyn til tid (årgang), bransjer, faser, geografi og forvaltere.

Virkelig verdi blir beregnet basert på verdsettelsesprinsipper fastsatt i IFRS 13 og retningslinjer i henhold til International Private Equity and Venture Capital (IPEVC) Valuation Guidelines, tidligere EVCA Valuation Guidelines. Ved verdsettelsen av fondenes investeringsporteføljer legges markedsverdi per balansedato til grunn for noterte investeringer. For unoterte investeringer, der ingen markedsverdi er observerbar, bestemmes virkelig verdi på grunnlag av nylig gjennomførte tredjepartstransaksjoner, eller med referanse til markedsverdi på sammenliknbare instrumenter eller på grunnlag av nåverdiregning av fremtidige kontantstrømmer. Investeringer hvor virkelig verdi ikke kan måles pålitelig verdsettes til kost med fradrag for eventuelle ikke-forbigående verdifall. Virkelig verdi av investeringer i private equity fond beregnes på grunnlag av fondets virkelige verdi på balansedagen. Virkelig verdi av fondet tilsvarer investeringsporteføljen vurdert til virkelig verdi tillagt netto andre balanseposter.

Det foretas nedskrivninger av private equity fond der dette anses påkrevd på grunn av påviselig varig verdifall.

I samsvar med unntaksregel for investeringsselskaper i Norsk Regnskapsstandard for Virksomhetskjøp og konsernregnskap (NRS 17), utarbeides det ikke konsernregnskap hvor eierandel i et private equity fond overstiger 50 %.

Kortsiktige investeringer i børsnoterte aksjer

For kortsiktige investeringer i børsnoterte aksjer brukes markedsverdi prinsippet. Verdien i balansen tilsvarer markedsverdien av investeringene pr. 31.12. Mottatte utdelinger, og realiserte og urealiserte gevinster/tap, resultatføres som driftsinntekt.

Andre fordringer

Andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.



Argentum Secondary AS

Noter til regnskap 2020

Terminkontrakter og sikring

Selskapet /konsernet bruker terminkontrakter på utenlandsk valuta for å sikre en framtidig vekslingkurs på eksisterende fordringer/gjeld (verdisikring), eller på antatt framtidige inn-/utbetalinger i fremmed valuta. Terminkontrakter som øremerkes og kvalifiserer for sikring av virkelig verdi og som er effektive, klassifiseres regnskapsmessig som sikringsinstrumenter.

Fordringer/gjeld som er sikret ved terminkontrakter balanseføres til den verdi som reflekterer effekten av verdisikringen, mens sikringsinstrumentet ikke regnskapsføres før realisasjon i henhold til NRS 18.

Terminkontrakter som ikke kvalifiserer for regnskapsmessig sikring, regnskapsføres til virkelig verdi i balansen på det tidspunkt terminkontraktene inngås, og deretter løpende til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi og realiserte gevinster og tap klassifiseres som drift i resultatregnskapet.

Inntekter

Inntekt regnskapsføres når den er opptjent. Inntektene regnskapsføres med verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet.

Avkastning fra investeringer består av realiserte gevinster/tap, samt utbytte eller tilsvarende utbetalinger fra private equity fond.

Kostnader

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt.

Skatter

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 prosent på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utilignet og nettoført.

Valuta

Bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til dagskurs pr 31.12.

Investeringer i private equity fond balanseføres til transaksjonskurs på utbetalingstidspunktet. Distribusjoner fra private equity fond regnskapsføres til transaksjonskurs på innbetalingstidspunktet. Restforpliktelse i private equity fond omregnes til norske kroner basert på dagskurs pr 31.12.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

Bruk av estimater

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen under utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk.



Argentum Secondary AS

Noter til regnskap 2020

Note 2 Investering i aksjer og andeler

Navn	Aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Invest DKA II Holding AS	50 000	50 %	50 %

Investeringen i Invest DKA II Holding AS regnskapsføres etter kostmetoden i henhold til regnskapslovens § 5-3. Egenkapital i selskapet per 31.12.2020 er kr 1.457.535, og årsresultat for 2020 viser et overskudd på kr 669.845.

Note 3 Investeringer i andeler i private equity fond og aksjer

Investeringer i private equity fond regnskapsføres etter kostmetoden.

Fond	Jurisdiksjon	Forretningskontor	Eierandel	Valuta	Resterende forpliktelse (i lokal valuta)	Kostpris (i NOK) 2020
Borea Opportunity II AS	Norge	Bergen	14,27 %	NOK	46 816 599	15 319 840
Nonvestor IV LP	Guernsey	Oslo	19,13 %	EUR	4 038 650	-
Nonvestor V LP	Guernsey	Oslo	4,20 %	EUR	1 691 339	11 472 070
HitecVision Private Equity IV LP	Guernsey	Stavanger	2,59 %	USD	759 063	31 573 316
Herkules Private Equity II LP	Jersey	Oslo	2,59 %	NOK	470 773	-
Viking Venture II AS	Norge	Bergen	14,28 %	NOK	100	1 963 426
Altor Fund II LP	Jersey	Stockholm	0,42 %	EUR	21 198	8 182 877
FSN Capital LP II	Jersey	Oslo	4,63 %	EUR	-	-
FSN Capital III LP	Jersey	Oslo	7,90 %	EUR	1 306 404	6 344 993
Energy Ventures II KS	Norge	Stavanger	3,40 %	NOK	-	147 222
Energy Ventures III LP	Guernsey	Stavanger	5,97 %	NOK	6 430 239	22 297 019
HitecVision V L.P.	Guernsey	Stavanger	1,63 %	USD	150 894	13 338 915
Verdane Capital VI K/S	Danmark	Oslo	1,55 %	SEK	4 776 436	2 500 699
Nexit InfoCom II L.P.	Guernsey	Helsinki	5,88 %	EUR	656 136	10 408 336
Progressus AS	Norge	Stavanger	32,82 %	NOK	41 391 104	52 935 787
DKA II A/S	Danmark	København	49,91 %	DKK	-	-
Axcel III K/S	Danmark	København	4,97 %	DKK	9 581 395	-
SSB Energivækst ASA	Norge	Oslo	25,39 %	NOK	-	28 569 743
New Energy Solutions II K/S	Danmark	København	9,17 %	EUR	-	16 554 209
Litorina Kapital III LP	Jersey	Stockholm	0,62 %	SEK	1 618 790	1 181 687
CapMan BO VIII LP	Guernsey	Helsinki	1,59 %	EUR	1 352 345	12 591
Intera Fund I KY	Finland	Helsinki	5,60 %	EUR	612 705	44 738
Pareto PE II Institusjonelle AS/IS	Norge	Oslo	4,65 %	NOK	1 765 488	-
Pareto PE III AS/IS	Norge	Oslo	60,00 %	NOK	2 100 000	4 937 719
Northzone V K/S	Danmark	Oslo	9,66 %	EUR	467 076	-
Global Energy Capital LP	Bermuda	Houston	6,49 %	USD	406 884	-
Altor Fund III LP	Jersey	Stockholm	0,17 %	EUR	101 528	6 230 542
FO HitecVision V IS	Norge	Oslo	1,75 %	NOK	283 500	2 510 714
FP Nordic Private Equity 2007 IS	Norge	Oslo	1,54 %	NOK	452 200	-
Finatam II GmbH & Co. KG	Tyskland	Frankfurt	4,39 %	EUR	-	1 092 640
Finatam III GmbH & Co. KG	Tyskland	Frankfurt	3,70 %	EUR	89 358	28 308 911
Lead Equities Mittelstandsförderungs AG	Østerrike	Wien	20,41 %	EUR	-	-
Lead Equities II Vermögensverwaltungs GmbH & Co	Østerrike	Wien	33,26 %	EUR	589 709	10 779 515
Odewald KMU GmbH & co.	Tyskland	Berlin	9,52 %	EUR	1 404 834	778 858
Zurmont Madison Private Equity, L.P.	Jersey	Zürich	5,26 %	CHF	-	-
SMB Holding AG	Sveits	Zürich	6,90 %	CHF	-	-
Nonvestor V Feeder IS	Norge	Oslo	1,79 %	EUR	13 419	456 205
Teknoinvest VIII KS	Norge	Oslo	9,33 %	EUR	-	-
Teknoinvest VIII B DIS	Norge	Oslo	9,72 %	EUR	-	-
Polaris Private Equity III K/S	Danmark	København	1,49 %	DKK	2 047 044	1 900 969
Sovereign Capital Limited Partnership III	England	London	2,04 %	GBP	774 513	15 636 828
HitecVision VI LP	Guernsey	Stavanger	0,48 %	USD	1 002 287	66 983 209
HitecVision VII LP	Guernsey	Stavanger	0,26 %	USD	1 077 118	33 702 738



Argentum Secondary AS

Noter til regnskap 2020

Fond	Jurisdiksjon	Forretningskontor	Eierandel	Valuta	Resterende forpliktelse (i lokal valuta)	Kostpris (i NOK) 2020
Nordic PEP 1 IS (Altor III)*	Jersey	Stockholm	5,82 %	EUR	409 228	4 826 055
Nordic PEP HC IS (Herkules III)*	Jersey	Oslo	5,70 %	NOK	74 703	-
Verdane Capital VII K/S	Danmark	Oslo	0,93 %	SEK	484 415	464 239
Verdane Capital 2019 AB	Sverige	Oslo	0,63 %	SEK	1 366 030	8 881 882
HitecVision Asset Solutions LP	Guernsey	Stavanger	1,18 %	USD	380 821	40 420 320
Viking Venture III IS	Norge	Trondheim	1,73 %	NOK	-	3 590 489
Elysian Capital I LP	England	London	1,54 %	GBP	190 271	2 733 621
Elysian Capital II LP**	England	London	0,80 %	GBP	373 052	15 606 073
EQT V LP	Guernsey	Stockholm	0,16 %	EUR	190 261	538 258
EQT VI LP**	Guernsey	Stockholm	0,15 %	EUR	386 278	30 342 078
MB Equity Fund IV Ky	Finland	Helsinki	5,80 %	EUR	2 684 682	62 478 809
Graphite Capital Partners VII LP**	England	London	6,95 %	GBP	2 585 417	61 959 074
Bridgepoint Europe III LP	England	London	0,20 %	EUR	203 162	7 969 644
Total kostpris i NOK 31.12.2020						635 976 863
Total kostpris i NOK 31.12.2019						739 138 727

*Selskapet har investert i interne saminvesteringsstrukturer hjemmehørende i Norge og Bergen. Jurisdiksjon og forretningskontor i tabellen over refererer til underliggende private equity fond.

** For å sikre en hensiktsmessig eierstruktur for konsernets investeringer i PE-fond i Storbritannia, som følge av at Storbritannia forlot EU i 2020, ble det i desember 2020 etablert en holdingstruktur i Storbritannia. Der ble eierskapet til en rekke PE-fond hjemmehørende i Storbritannia overført til nyetablerte Limited Liability Partnerships (LLP). Fondsandeler i Elysian Capital II og Graphite Capital Partners VII LP er plassert i det heleide Argentum Secondary III LLP, mens investeringen i EQT VI LP er plassert i Argentum Invest V LLP, hvor Argentum Secondary III IS har en andel på 53,85 prosent.

Restforpliktelsen per 31.12.2020 utgjør 372,5 millioner kroner. Resterende forpliktelse innbetales etter hvert som private equityfondene foretar investeringer.

Selskapet har en eierandel i Pareto PE III AS/IS tilsvarende 60 prosent. Siden det er hovedmannen i fondet som forvalter Pareto PE III AS/IS og derigjennom har beslutningsmyndighet så er det ikke utarbeidet konsernregnskap. Investeringen behandles dermed på lik linje med selskapets resterende PE-portefølje.

Andre aksjer

Som et ledd i med avviklingen av EV II KS i 2018 valgte Argentum konsernet å videreføre sitt eierskap i porteføljeselskapet PanGeo SubSea Inc. i stedet for å motta kontantoppgjør fra EV II KS sitt salg av selskapet, hvorefter eierskapet i aksjene nå er strukturert gjennom aksjer i PGH Capital Inc.

Selskap	Antall aksjer	Eierandel	Kostpris og balanseført verdi
PGH Capital Inc.	95 227	1,83 %	1 835 924

I forbindelse med avviklingen av private equity fonda Teknoinvest VIII KS og Teknoinvest VIII B DIS har Argentum Secondary III IS kjøpt følgende aksjer:

Aksjer	Antall aksjer	Kostpris	Balanseført verdi
Glo AB	36 327	3 633	3 633
Qunano AB	35 153	352	352
Verax Biomedical Inc.	61 403	5 560	5 560
Sum		9 545	9 545

Aksjene ble anskaffet i slutten av desember 2020, og balanseført verdi tilsvarer transaksjonsprisen.



Argentum Secondary AS

Noter til regnskap 2020

Oppsummering private equity fond og aksjer:

	31.12.2020	31.12.2019
Total kostpris private equity fond	635 976 863	739 138 727
Total kostpris andre aksjer	1 845 468	1 835 924
Total kostpris private equity fond og aksjer	637 822 331	740 974 651

Per 31.12.2020 og 31.12.2019 er det merverdier i porteføljen, slik at balanseført verdi tilsvarer kostpris. Det vil være usikkerhet ved prisingen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Eventuelle endringer i forutsetninger vil kunne påvirke virkelig verdi av investeringsporteføljen. Investeringene i private equity fond verdsettes basert på net asset value (NAV) som rapporteres fra fondene. Virkelig verdi blir beregnet basert på verdsettelsesprinsipper fastsatt i IFRS 13 og retningslinjer for verdsettelse i henhold til International Private Equity and Venture Capital (IPEVC, se www.privateequityvaluation.com).

Ledelsen har basert sine vurderinger på den informasjon som er tilgjengelig i markedet kombinert med beste skjønn. Det er ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2020 og frem til styrets behandling av regnskapet 26. mai 2021.

Beholdning av børsnoterte aksjer per 31.12.2020:

Børsnoterte aksjer	Antall aksjer	Kostpris	Tidligere verdiendring	Periodens verdiendring	Balanseført verdi
AqualisBraemar ASA	178 166	1 354 061	(732 264)	981 695	1 603 493
Sum		1 354 061	(732 264)	981 695	1 603 493

Beholdning av børsnoterte aksjer per 31.12.2019:

Børsnoterte aksjer	Antall aksjer	Kostpris	Tidligere verdiendring	Periodens verdiendring	Balanseført verdi
AqualisBraemar ASA	178 166	1 425 328	(687 721)	(44 542)	693 064
Sum		1 425 328	(687 721)	(44 542)	693 064

Periodens verdiendring resultatføres som driftsinntekt.

Note 4 Andre markedsbaserte finansielle instrumenter

Finansiell markedsrisiko og valutarisiko

Utvikling i valutakurser innebærer både direkte og indirekte en økonomisk risiko for selskapet. Sikring av valutainntekter denominert i utenlandsk valuta gjøres ved bruk av sikringsinstrument som valutaterminkontrakter.

Per utgangen av 31.12.2020 og 31.12.2019 har selskapet ingen valutaterminkontrakter. Følgende terminkontrakter, som ikke oppfylte vilkår for sikringsbokføring, var inngått per 31.12.2018:

Valutaterminkontrakt per 31.12.2018	Valutabeløp	Kontraktskurs	Forwardkurs	Virkelig verdi	Forfall
			31.12.2018	31.12.2018	
Terminkontrakt EUR	2 650 000	10,0585	10,0965	(99 401)	16.12.2019
Sum andre markedsbaserte finansielle instrumenter				(99 401)	

For terminkontrakter som hadde forfall i 2019 ble det bokført realisert tap på kroner 193.514. Reversering av tidligere års verdjustering fører til et netto tap på valutaterminkontrakter for 2019 på kroner 94.112.

Virkelig verdi av valutaterminkontrakter ble beregnet av konsernets bankforbindelse, og utgjorde den diskonterte forskjellen mellom den avtalte terminkursen og terminkursen per 31.12 for en terminkontrakt med tilsvarende løpetid.



Argentum Secondary AS

Noter til regnskap 2020

Sikringsbokføring

Det er ingen terminkontrakter som kvalifiserer for sikringsbokføring per 31.12.2020 eller 31.12.2019.

Note 5 Bankinnskudd

Det er ikke bundne midler i balanseført saldo per 31.12.

Note 6 Aksjonærer

Aksjekapitalen i Argentum Secondary AS består av 24.620 aksjer a kr 10. Aksjonærer per 31.12.2020 er

Navn	Aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Argentum Asset Management AS	24 620	100 %	100 %

Som et ledd i reorganiseringen av Argentums virksomhet ble aksjene i Argentum Secondary AS per 01.01.2014 overført fra Argentum Fondsinvesteringer as til Argentum Asset Management AS. Argentum Asset Management AS er heleid av Argentum Fondsinvesteringer as.

Note 7 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Stille interessentinskudd	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2020	242 620	13 838 742	905 047 098	-164 618 652	754 509 808
Interessentinskudd			25 909 268		25 909 268
Tilbakebetalt interessenter			-129 806 842	26 712 608	-103 094 234
Årets resultat				-31 835 410	-31 835 410
Korreksjon konsernbidrag 2019				(23 296)	(23 296)
Avgitt konsernbidrag				(125 039)	(125 039)
Egenkapital 31.12.2020	242 620	13 838 742	801 149 524	-169 889 789	645 341 097

Note 8 Gjeld til kredittinstitusjoner

I forbindelse med porteføljekjøp av diverse private equity fond i 2016 ble det inngått finansiering med Investec Bank Plc i London. Det ble foretatt kvartalsvise avdrag dersom det ble mottatt distribusjoner fra private equity porteføljen som var omfattet av lånefasiliteten. Lånefasiliteten forfalt per 27. januar 2019 og ble i sin helhet nedbetalt.

Note 9 Transaksjoner og mellomværende med nærstående parter

Gjeld til selskap i samme konsern	2020	2019
Argentum Fondsinvesteringer as	9 193 200	14 463 514
Bradbenken Partner AS	89 729	146 924
Argentum Investment Partner IS	409 408	670 378
Argentum Investment Partner II IS	-	-
Argentum EIS AS	108 703	177 994
Sum gjeld til selskaper i samme konsern	9 801 040	15 458 810

I mellomværende med Argentum Fondsinvesteringer as per 31.12.2020 inngår sum avgitt konsernbidrag kr 637.130 (kr 453.527 per 31.12.2019). Øvrig gjeld til Argentum Fondsinvesteringer og



Argentum Secondary AS

Noter til regnskap 2020

andre selskap i samme konsern er knyttet til distribusjoner fra underliggende indre selskap som er periodisert til 2019 og 2020, men som først er utdelt til investorene tidlig i 2020 og 2021.

For transaksjoner mellom nærstående parter og konsernselskaper legger konsernet til grunn prinsipper som følger av aksjeloven §§ 3-8 og 3-9. Slike transaksjoner grunnes dermed på vanlige forretningsmessige vilkår i samsvar med armlengdes avstand prinsippet.

Argentum Asset Management AS har som rådgiver inngått rådgivningsavtale(forvaltningsavtale) med Argentum Secondary AS, som er hovedmann for investeringsselskapene Argentum Secondary II IS, Secondary Co-Invest I IS og Argentum Secondary III IS. Hovedmannen skal treffe samtlige investerings- og realisasjonsbeslutninger for investeringsselskapene, mens Argentum Asset Management AS yter investeringsrådgivning og tilknyttede oppgaver for hovedmannen. Årlig honorar i 2020 var kroner 1.802.491, tilsvarende kroner 2.231.358 i 2019.

Note 10 Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld	2020	2019
Annen kortsiktig gjeld	1 535 279	2 513 916
Påløpte kostnader	818 510	-
Sum annen kortsiktig gjeld	2 353 789	2 513 916

Annen kortsiktig gjeld i 2019 og 2020 er knyttet til distribusjoner fra underliggende indre selskap som er periodisert til 2019 og 2020, men som først er utdelt til eksterne investorer tidlig i 2020 og 2021. Påløpte kostnader per 31.12.2020 er knyttet til etablering av holdingstrukturer i Storbritannia, ref note 3 Investeringer i andeler i private equity fond og aksjer.



Argentum Secondary AS

Noter til regnskap 2020

Note 11 Skatter

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2020	2019
Betalbar skatt	35 267	99 776
For mye/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-	(5 751)
Endring i utsatt skatt	-	-
Sum skattekostnad	35 267	94 025

Beregning av årets skattegrunnlag:		
Resultat før skattekostnad	(31 800 142)	121 633 777
Andeler regnskapsmessig resultat indre selskap	31 789 439	(121 324 985)
Andel av skattepliktig resultat indre selskap	171 010	144 735
Endring i midlertidige forskjeller	-	-
Benyttet underskudd til fremføring	-	-
Skattepliktig inntekt før KB	160 307	453 527
Avgitt konsernbidrag	(160 307)	(453 527)
Grunnlag betalbar skatt	-	-
Betalbar skatt 22%	-	-

Midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring

Aksjer og andre verdipapirer	-	-
Andeler i deltakerlignede selskap	-	-
Netto midlertidige forskjeller	-	-
Underskudd til fremføring	-	-
Forskjeller som ikke inngår i beregningen	-	-
Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen	-	-
Utsatt skatt (fordel) 22%	-	-

Betalbar skatt i balansen		
Betalbar skatt i skattekostnaden	35 267	99 776
Skattevirkning av konsernbidrag	(35 267)	(99 776)
Betalbar skatt i balansen	-	-

Forklaring til årets skattekostnad		
22%(23%) skatt av resultat før skatt	(6 996 031)	26 759 431
For mye/lite avsatt tidligere år	-	(5 751)
Skatteeffekt av permanente forskjeller	7 031 299	(26 659 655)
Beregnet skattekostnad	35 267	94 025

Effektiv skattesats	-0,11 %	0,08 %
---------------------	---------	--------

Note 12 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.

Det har ikke vært ansatte i selskapet i 2020 eller 2019. Selskapet er ikke pliktig til å ha tjenestepensjonsordning i henhold til lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Det er ikke utbetalt godtgjørelse til styrets medlemmer.



Argentum Secondary AS
Noter til regnskap 2020

Kostnadsført godtgjørelse til revisor	2020	2019
Revisjon	261 469	243 438
Andre tjenester	-	-
Sum godtgjørelse til revisor	261 469	243 438

Honorar til revisor er oppgitt inklusiv merverdiavgift.

Note 13 Spesifikasjon av annen finansinntekt og annen finanskostnad

Annen finansinntekt	2020	2019
Agiogevinst	183 809	1 137 482
Sum annen finansinntekt	183 809	1 137 482
Annen finanskostnad	2020	2019
Agiotap	740 099	1 587 920
Sum annen finanskostnad	740 099	1 587 920

Note 14 Spesifikasjon av annen rentekostnad

Annen rentekostnad	2020	2019
Annen rentekostnad	-	720
Rentekostnad lån Investec	-	106 349
Sum annen rentekostnad	-	107 069

Se for øvrig note 8 Gjeld til kredittinstitusjoner vedrørende rentekostnader lån Investec.

Note 15 Covid-19

Covid-19 sørget for at 2020 ikke ble et vanlig driftsår. Det er utfordrende å tallfeste hvilken påvirkning pandemien har hatt for regnskapet. Produksjonspauser og usikkerhet i verdensøkonomien har ført til mer usikre verdsettelser og et lavere nivå av realisasjoner. Samtidig ser vi at prisingen i markedet på generell basis tok seg opp igjen raskere enn de fleste hadde forventet. Argentum Secondary AS har god likviditet, lave driftskostnader og ingen lønnskostnader, og har dermed ikke blitt påvirket negativt i like stor grad som mange andre aktører. Vi antar at denne situasjonen vil være gjeldende også for deler av 2021, men at aktivitetsnivået i markedet gradvis tar seg opp igjen mot slutten av året.



Årsberetning 2020

Argentum Secondary AS

Virksomhetens art og lokalisering

Argentum Secondary AS er et forvaltningsselskap som er hovedmann i Argentum Secondary I IS, Argentum Secondary II IS, Secondary Co-Invest I IS og Argentum Secondary III IS. De indre selskapsstrukturene har som hovedformål å delta som investor i private equity fond og investeringselskap gjennom kjøp av slike andeler i annenhåndsmarkedet. Investeringsperioden til Argentum Secondary III IS utløp per utgangen av første halvår 2017, hvilket medfører at det ikke foretas kjøp av flere aktive eierfond i strukturen.

Argentum Secondary AS er lokalisert i Bergen, og kjøper rådgivningstjenester fra Argentum Asset Management AS.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapsloven § 3-3 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av årsregnskapet.

Redegjørelse for årsregnskapet

Argentum Secondary AS sitt driftsresultat for regnskapsåret 2020 viser et underskudd på 31,3 millioner kroner mot et overskudd på 121,4 millioner kroner i 2019. Reduksjonen kan i stor grad forklares med færre realisasjoner sammenliknet med fjoråret, og dette henger sammen med de negative økonomiske konsekvensene av covid-19 viruset. I tillegg ser vi at det har vært flere selskap som er solgt til et lavt eller ingen proveny, men hvor verdien tidligere år er nedskrevet til kroner 0. Årsresultat etter skattekostnad viser et underskudd på 31,8 millioner kroner mot et overskudd i 2019 på 121,5 millioner kroner.

Selskapets likviditet er god med 17,8 millioner kroner i frie likvider per 31.12.2020. Selskapet har ikke rentebærende gjeld per 31.12.2020.

Totalkapitalen ved utgangen av året var 657,5 millioner kroner.

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter består i hovedsak av utbetalinger til og innbetalinger fra de aktive eierfondene i porteføljen. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var positiv med 64,4 millioner kroner sammenliknet med en positiv kontantstrøm i 2019 på 323,9 millioner kroner. Reduksjonen skyldes i stor grad redusert realisasjonsnivå i private equity porteføljen i 2020 sammenliknet med fjoråret. Driftsresultatet for selskapet viser et underskudd på 31,3 millioner kroner, og differansen mot netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter skyldes i det vesentlige at deler av distribusjoner bokføres som retur av tidligere innbetalt kapital, samtidig som det i 2020 har vært flere salg av underliggende portefølje med lavt eller ingen proveny.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettvise bilde av selskapets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.



Finansiell risiko

Argentum Secondary AS er heleid av Argentum Asset Management AS, som er heleid av Argentum Fondsinvesteringer as og inngår dermed i konsernet til Argentum Fondsinvesteringer.

Argentum har lagt stor vekt på utvikling av risikostyringsverktøy. Med prognosemodeller for likviditetsstyring og vektlegging av strenge investeringskriterier, samt tett oppfølging av eksisterende investeringer, er styret og ledelsen komfortable med dagens risikosituasjon. Konsernet har også i 2020 hatt et sterkt fokus på å styrke rutiner for løpende oppfølging av alle aktive eierfond og underliggende investeringsporteføljer, spesielt med tanke på de utfordringer som covid-19 viruset medførte.

Konsernet verdsetter investeringer i aktive eierfond basert på de verdier som rapporteres fra fondene i samsvar med internasjonalt anerkjente prinsipper for verdsettelse av private equity investeringer (International Private Equity and Venture Capital (IPEVC) Valuation Guidelines). Argentums investeringsportefølje ved utgangen av 2020 viser vesentlige merverdier i forhold til investert beløp. Totalt for porteføljen er realisasjonene i 2020 gjennomført på høyere nivåer enn verdsettelse før realisasjon. Det vil alltid hefte usikkerhet ved verdsettelsen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Selskapet baserer sine vurderinger på den informasjon som er tilgjengelig i markedet.

Det er ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2020 og frem til styrets behandling av regnskapet 26. mai 2021.

Konsernet er eksponert mot finansiell markedsrisiko gjennom investeringer i aktive eierfond.

Konsernet er eksponert mot endringer i valutakurser som følge av investeringer i aktive eierfond denominert i annen valuta enn norske kroner. Ved kjente fremtidige distribusjoner fra underliggende private equity-investeringer, vil konsernet løpende vurdere om valutasikring er hensiktsmessig.

Konsernet eksponeres også mot renterisiko ved at aktive eierfond verdsettes i samsvar med International Private Equity and Venture Capital (IPEVC) Valuation Guidelines. Verdien på fondenes investeringer påvirkes av endringer i markedsrenter. Selskapet er også eksponert mot svingninger i rentenivåer på rentebærende gjeld.

Likviditetsrisiko knyttet til fondsinvesteringene vil være relatert til at konsernet ikke har midler til løpende innbetalinger til fondene innenfor kommitert kapital. Dette forholdet er innarbeidet i konsernets investeringsplaner og prognoser, og styres gjennom en likviditetsstyringsmodell som hensyntar kommittering til eksisterende portefølje, fremtidige kommitteringsprogram og forventet realisasjonsnivå i porteføljen.

Konsernet Argentum investerer i unoterte aksjer via venturefond og fornyingsfond. Særlig innenfor venture-segmentet vil det være høy risiko knyttet til den enkelte investering, med muligheter for høy avkastning, men også betydelige tap. Argentum søker å redusere risikokonsentrasjonen gjennom å diversifisere investeringsporteføljen på flere fond og forvaltere og over ulike investeringstidspunkt, samt investere i fond med ulikt investeringsfokus på sektorer, faser og regioner.

Arbeidsmiljø og likestilling

Selskapet har ingen ansatte. Styret består av to menn og en kvinne. Selskapet ønsker at det råder full likestilling mellom kvinner og menn.



Ytre miljø

Styret er ikke kjent med at selskapet forurensrer det ytre miljø.

Redegjørelse for investeringene

Per utgangen av året er det foretatt investeringer i 56 fond, og bokført verdi av investeringene er 639,4 millioner kroner.

Fremtidig utvikling

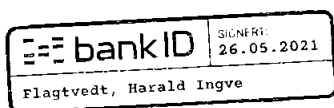
Argentum Secondary AS er en del av Argentum Fondsinvesteringer konsernet, og som sådan en viktig del av investeringsstrategien til konsernet. Ettersom investeringsperioden til Argentum Secondary III IS utløp per 30.06.2017 så er det ikke foretatt investeringer i nye secondary fondsandeler etter dette tidspunkt. Styret er derfor opptatt av å sikre selskapets fremtidige lønnsomhet og avkastning på den eksisterende portefølje.

Forslag til resultatdisponering

Styret i Argentum Secondary AS foreslår at resultatet for 2020 disponeres som følger:

	2020
Avgitt konsernbidrag	125 039
Overført annen egenkapital	-31 960 449
Sum disponert	-31 835 410

Bergen, 26. mai 2021



Harald Flagtvedt
Styreleder



Pål Toft
Styremedlem



Nina Strømme Andersen
Styremedlem



Building a better
working world

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Thormøhlens gate 53 D, NO-5006 Bergen
Postboks 6163, NO-5892 Bergen

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no
Medlemmer av Den norske revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Argentum Secondary AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Argentum Secondary AS som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med de relevante etiske kravene i Norge knyttet til revisjon slik det kreves i lov og forskrift. Vi har også overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig



Building a better
working world

2

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

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

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll;
- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- ▶ konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Bergen, 27. mai 2021
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Eirik Moe
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - Argentum Secondary AS

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Perntec Dokumentnøkkel: G0TBM-CVGLF-JU06U-7AENX-35GKY-NT6VJ



PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo"™ - sikker digital signatur.
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Eirik Moe

Partner

På vegne av: Ernst & Young

Serienummer: 9578-5994-4-673444

IP: 88.89.xxx.xxx

2021-05-27 07:53:38Z



Penneo Dokumentnøkkel: GOTBM-CVGLL-JUQ6U-7AENX-35GKX-NT6VJ

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>