



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2016 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 913 378 725
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: HERALDIC INVEST AS
Forretningsadresse: C/O Triton Advisers (Norway) AS
Kronprinsesse Märthas plass 1
0160 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2016 - 31.12.2016

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Linda Rasmushaugen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 26.04.2017

Grunnlag for avgivelse

År 2016: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2015: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2016

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, 05.11.2020



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2016	2015
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Annen driftsinntekt	2	-75 054	-30 345
Sum inntekter		-75 054	-30 345
Driftsresultat			
		-75 054	-30 345
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		12 420	256
Gevinst ved salg av aksjer		710 444	0
Sum finansinntekter		722 864	256
Netto finans		722 864	256
Ordinært resultat før skattekostnad		647 810	-30 089
Ordinært resultat etter skattekostnad		647 810	-30 089
Årsresultat		647 810	-30 089



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2016	2015
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i aksjer og andeler	8	23 874 961	26 068 479
Andre fordringer	3	0	499 854
Sum finansielle anleggsmidler		23 874 961	26 568 333
Sum anleggsmidler		23 874 961	26 568 333
Omløpsmidler			
Varer			
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	7	437 080	860
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		437 080	860
Sum omløpsmidler		437 080	860
SUM EIENDELER		24 312 041	26 569 193
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	4,5	264 657	288 723
Ikke registrert kapitalforhøyelse	4,5	0	499 853
Overkurs	5	22 929 860	25 809 757
Sum innskutt egenkapital		23 194 517	26 598 333
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	5	617 671	-30 140
Sum opptjent egenkapital		617 671	-30 140



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2016	2015
Sum egenkapital		23 812 188	26 568 193
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Annen kortsiktig gjeld	3	499 853	1 000
Sum kortsiktig gjeld		499 853	1 000
Sum gjeld		499 853	1 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		24 312 041	26 569 193



Årsregnskap

Heraldic Invest AS

2016

Foretaksnummer 913378725



Heraldic Invest AS

ÅRSBERETNING 2016

Virksomhetens art og hvor den drives

Heraldic Invest AS er et investeringsselskap med forretningsadresse i Oslo.

Rettvisende oversikt over utvikling og resultat

Selskapet har ingen omsetning og har et overskudd på kr 647.810 for 2016.

Selskapet har en egenkapitalandel på 97,94 %.

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

Forsknings- og utviklingsaktiviteter

Selskapet har ingen forsknings- eller utviklingsaktiviteter.

Fortsatt drift

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

Arbeidsmiljø og likestilling

Selskapet har ingen ansatte.

Ytre miljø

Bedriften forurenses ikke det ytre miljø.

Disponering av resultat

Virksomhetens overskudd for 2016 på kr 647.810 overføres til annen egenkapital.


Oslo, 26. april 2017



Carl Johan Falkenberg
styrets leder



Petter Darin
styremedlem



Carl Johan Renvall
styremedlem



Heraldic Invest AS Resultatregnskap

NOTE	DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	2016	2015
2	Annen driftskostnad	75 054	30 345
	Sum driftskostnader	75 054	30 345
	Driftsresultat	-75 054	-30 345
	FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER		
	Annen renteinntekt	12 420	256
	Gevinst ved salg av aksjer	710 444	0
	Netto finansresultat	722 864	256
	Ordinært resultat før skattekostnad	647 810	-30 089
	ÅRSRESULTAT	647 810	-30 089
	OVERFØRINGER		
5	Avsatt til annen egenkapital	647 810	-30 089
	Sum overføringer	647 810	-30 089

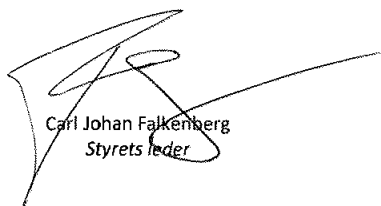


Heraldic Invest AS

Balanse pr 31. desember

NOTE	EIENDELER	2016	2015
	Anleggsmidler		
	Finansielle anleggsmidler		
8	Investeringer i aksjer og andeler	23 874 961	26 068 479
	Sum finansielle anleggsmidler	<u>23 874 961</u>	<u>26 068 479</u>
	Sum anleggsmidler	<u>23 874 961</u>	<u>26 068 479</u>
	Omløpsmidler		
	Fordringer		
3	Andre kortsiktige fordringer	0	499 853
	Sum fordringer	<u>0</u>	<u>499 853</u>
7	Bankinnskudd, kontanter og lignende	437 080	860
	Sum omløpsmidler	<u>437 080</u>	<u>500 714</u>
	SUM EIENDELER	<u>24 312 041</u>	<u>26 569 193</u>
	EGENKAPITAL OG GJELD		
	Egenkapital		
	Innskutt egenkapital		
4, 5	Selskapskapital	264 657	288 722
4, 5	Ikke registrert kapitalforhøyelse	0	499 853
5	Overkurs	22 929 860	25 809 757
	Sum innskutt egenkapital	<u>23 194 517</u>	<u>26 598 333</u>
	Opptjent egenkapital		
5	Annen egenkapital	617 671	-30 140
	Sum opptjent egenkapital	<u>617 671</u>	<u>-30 140</u>
	Sum egenkapital	<u>23 812 188</u>	<u>26 568 193</u>
	Gjeld		
	Kortsiktig gjeld		
3	Annen kortsiktig gjeld	499 853	1 000
	Sum kortsiktig gjeld	<u>499 853</u>	<u>1 000</u>
	Sum gjeld	<u>499 853</u>	<u>1 000</u>
	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	<u>24 312 041</u>	<u>26 569 193</u>

Oslo, 26. april 2017



Carl Johan Falkenberg
Styrets leder



Petter Darin
Styremedlem



Carl Johan Renvall
Styremedlem



Heraldic Invest AS

Noter til regnskapet 2016

Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven for små foretak og god regnskapsskikk i Norge.

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.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til gjenvinnbart beløp dersom dette er lavere enn bokført verdi, og verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

Annen langsiktig gjeld og kortsiktig gjeld er vurdert til pålydende beløp.

Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta er i balansen omregnet til balansedagens kurs.

Anleggsaksjer

Anleggsaksjer er vurdert til det laveste av kostpris og virkelig verdi.

Kostnader

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt. I de tilfeller det ikke er en klar sammenheng mellom utgifter og inntekter fastsettes fordelingen etter skjønnsmessige kriterier. Øvrige unntak fra sammenstillingsprinsippet er angitt der det er aktuelt.



Note 2 Lønnskostnad, ytelser ledende ansatte m.v.

Selskapet har ingen ansatte og har ikke utbetalt lønn eller pensjon i 2016.

Godtgjørelse til KPMG AS og samarbeidende selskaper fordeler seg slik:

	2016	2015
Lovpålagt revisjon	29 025	30 345
Andre attestasjonstjenester	45 919	-
Skatterådgivning	-	-
Andre tjenester utenfor revisjonen	-	-
Sum revisjonshonorar inkl mva	74 944	30 345

Note 3 Andre kortsiktige fordringer og gjeld

	2016	2015
Krav på innbetaling av selskapskapital	-	499 853
Sum andre kortsiktige fordringer	-	499 853

	2016	2015
Annen kortsiktig gjeld	499 853	1 000
Sum andre kortsiktige fordringer	499 853	1 000

Note 4 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet pr 31.12.16 består av følgende aksjeklasser:

	Antall	Pålydende	Bokført
A-aksjer (ordinære aksjer)	234 657	1	234 657
C-aksjer	30 000	1	30 000
Sum	264 657		264 657

Selskapets C-aksjer holder 51% stemmerett og har rett på avkastning tilsvarende 10% av innskutt kapital på NOK 30.000. Det er ikke lagt til grunn økonomisk eierandel knyttet til C-aksjene.

Største eiere per 31.12.2016:

	Antall aksjer	Aksjeklasse	Øk. eierandel	Stemmeandel
Heraldic Luxco S.a.r.l.	59 183	A-aksjer	25,2 %	12,4 %
Heraldic Luxco S.a.r.l.	30 000	C-aksjer	0,0 %	51,0 %
Øvrige *			74,8 %	36,6 %
Sum			100,0 %	100,0 %

* Øvrige A-aksjer er eid av ledelsen og styremedlemmer i Infratek Group AS konsernet.

Note 5 Egenkapital

	Aksje- kapital	Ikke reg. kapital- forhøyelse	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.16	288 722	499 853	25 809 757	-30 140	26 568 193
Kapitalforhøyelse	1 924	-499 853	497 929	-	-
Likvidasjon av aksjer	-25 989	-	-3 377 827	-	-3 403 816
Årsresultat	-	-	-	647 810	647 810
Egenkapital 31.12.16	264 657	0	22 929 860	617 671	23 812 188



Note 6 Skattekostnad

Selskapet har ingen skattekostnad/-inntekt for 2016 da utsatt skattefordel ikke er balanseført.

Note 7 Bankinnskudd, kontanter

Selskapet har ingen bundne midler.

Note 8 Finansielle anleggsmidler

Posten finansielle anleggsmidler består av anleggsaksjer i Heraldic Midco S.a.r.l. bokført til kostpris. Det er foretatt en verdivurdering som viser at markedsværdien av aksjene er høyere enn kostpris og det er derfor ikke foretatt noen nedskrivning i 2016. Selskapet eier 236.581 ordinære aksjer tilsvarende 17% av de ordinære aksjene i Heraldic Midco S.a.r.l.





KPMG AS
Sørkedalsveien 6
Postboks 7000 Majorstuen
0306 Oslo

Telephone +47 04063
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Heraldic Invest AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Heraldic Invest AS' årsregnskap som viser et overskudd på kr 647 810. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2016, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av årsberetningen, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, 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.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret (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 så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

Offisielt

KPMG AS is a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.
Statautorisert revisor - medlemmer av Lønn norske Revisorsforening

Oslo	Færøene	Molde	Stjøenge
Ålesund	Haugesund	Sandnessjøen	Tromsø
Bergen	Kristiansund	Stavanger	Trondheim
Bodø	Kristiansund	Stavanger	Ålesund
Fløyen	Mo i Rana	Sjørd	



Revisors beretning - 2016
Heraldic Invest AS

avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

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

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, 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 regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

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

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om 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 anvendelse av overskuddet 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 nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo 3. mai 2017
KPMG

Svein Wiig
Statsautorisert revisor



KPMG AS
Søkkedalsveien 6
Postboks 7000 Majorstuen
0306 Oslo

Telephone +47 04063
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

To the General Meeting of Heraldic Invest AS

Independent Auditor's Report

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Heraldic Invest AS showing a loss of NOK 647 810. The financial statements comprise the balance sheet as at 31 December 2016, the income statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements are prepared in accordance with law and regulations and give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2016, and its financial performance for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company as required by laws and regulations, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

Management is responsible for the other information. The other information comprises the Board of Directors' report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Offices in:

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Ålbå	Finnnes	Molde	Strømsø
Åreodai	Hamar	Sken	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Tromsø
Bodo	Klavik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansand	Stavanger	Ålesund



Responsibilities of The Board of Directors for the Financial Statements

The Board of Directors (management) is responsible for the preparation in accordance with law and regulations, including fair presentation of the financial statements in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. The financial statements use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing (ISAs), we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. We design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with the Board of Directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit



Auditor's Report - 2016
Heraldic Invest AS

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Opinion on the Board of Directors' report

Based on our audit of the financial statements as described above, it is our opinion that the information presented in the Board of Directors' report concerning the financial statements, the going concern assumption, and the proposal for the coverage of the loss is consistent with the financial statements and complies with the law and regulations.

Opinion on Registration and Documentation

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, *Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information*, it is our opinion that management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of the company's accounting information in accordance with the law and bookkeeping standards and practices generally accepted in Norway.

Oslo, 3. May 2017
KPMG

Svein Wiig
State Authorised Public Accountant

Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only.