



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 997 571 177
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ARGENTUM NPEP 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: Ja
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		305 494 200	591 405 313
Resultat valutakontrakter	9	16 854 108	-18 229 327
Sum inntekter		322 348 308	573 175 986
Kostnader			
Annen driftskostnad	7	704 583	447 230
Sum kostnader		704 583	447 230
Driftsresultat		321 643 725	572 728 756
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		46 510	78 596
Annen finansinntekt		1 738 175	2 657 040
Sum finansinntekter		1 784 686	2 735 636
Annen rentekostnad		672 713	886 704
Annen finanskostnad		6 421 462	8 597 070
Sum finanskostnader		7 094 174	9 483 774
Netto finans	8	-5 309 489	-6 748 138
Ordinært resultat før skattekostnad		316 334 236	565 980 618
Skattekostnad på ordinært resultat	6		
Ordinært resultat etter skattekostnad		316 334 236	565 980 618
Årsresultat	4	316 334 236	565 980 618
Årsresultat etter minoritetsinteresser		316 334 236	565 980 618
Totalresultat		316 334 236	565 980 618
Overføringer og disponeringer			
Avsatt til annen egenkapital		316 334 236	565 980 618
Sum overføringer og disponeringer		316 334 236	565 980 618



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
---------------------	-------------	-------------	-------------



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	6		
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kortsiktige finansielle instrumenter	9		
Andre kortsiktige fordringer		2 725 221	
Sum fordringer		2 725 221	
Investeringer			
Private equity fond	2	4 145 896 325	3 868 072 699
Sum investeringer		4 145 896 325	3 868 072 699
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		185 812 762	24 780 067
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		185 812 762	24 780 067
Sum omløpsmidler		4 334 434 309	3 892 852 767
SUM EIENDELER		4 334 434 309	3 892 852 767
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	3	100 000	100 000
Overkurs		9 900 000	9 900 000
Annen innskutt egenkapital		4 145 665 472	3 861 611 355
Sum innskutt egenkapital		4 155 665 472	3 871 611 355



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		151 396 173	-19 540 765
Sum opptjent egenkapital		151 396 173	-19 540 765
Sum egenkapital	4, 10	4 307 061 645	3 852 070 590
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	6		
Annen langsiktig gjeld			
Andre finansielle instrumenter	9	625 222	17 479 330
Sum annen langsiktig gjeld		625 222	17 479 330
Sum langsiktig gjeld		625 222	17 479 330
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		17 969	
Betalbar skatt	6		
Annen kortsiktig gjeld	5	26 729 473	23 302 847
Sum kortsiktig gjeld		26 747 442	23 302 847
Sum gjeld		27 372 664	40 782 177
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 334 434 309	3 892 852 767



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2021 630704

Enheten

Organisasjonsnummer: 997 571 177
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ARGENTUM NPEP 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: Ja
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: Årsregnskap 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, 19.08.2021



Organisasjonsnr: 997 571 177
ARGENTUM NPEP AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Realisert PE avkastning		305 494 200	591 405 313
Resultat valutakontrakter	9	16 854 108	-18 229 327
Sum inntekter		322 348 308	573 175 986
Kostnader			
Annen driftskostnad	7	704 583	447 230
Sum kostnader		704 583	447 230
Driftsresultat		321 643 725	572 728 756
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		46 510	78 596
Annen finansinntekt		1 738 175	2 657 040
Sum finansinntekter		1 784 686	2 735 636
Annen rentekostnad		672 713	886 704
Annen finanskostnad		6 421 462	8 597 070
Sum finanskostnader		7 094 174	9 483 774
Netto finans	8	-5 309 489	-6 748 138
Ordinært resultat før skattekostnad		316 334 236	565 980 618
Skattekostnad på ordinært resultat	6		
Ordinært resultat etter skattekostnad		316 334 236	565 980 618
Årsresultat	4	316 334 236	565 980 618
Årsresultat etter minoritetsinteresser		316 334 236	565 980 618
Totalresultat		316 334 236	565 980 618
Overføringer og disponeringer			
Avsatt til annen egenkapital		316 334 236	565 980 618
Sum overføringer og disponeringer		316 334 236	565 980 618



Organisasjonsnr: 997 571 177
ARGENTUM NPEP AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	6		
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kortsiktige finansielle instrumenter			
	9		
Andre kortsiktige fordringer		2 725 221	
Sum fordringer		2 725 221	
Investeringer			
Private equity fond	2	4 145 896 325	3 868 072 699
Sum investeringer		4 145 896 325	3 868 072 699
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o. l.			
		185 812 762	24 780 067
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		185 812 762	24 780 067
Sum omløpsmidler		4 334 434 309	3 892 852 767
SUM EIENDELER		4 334 434 309	3 892 852 767
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	3	100 000	100 000
Overkurs		9 900 000	9 900 000
Annen innskutt egenkapital		4 145 665 472	3 861 611 355
Sum innskutt egenkapital		4 155 665 472	3 871 611 355
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		151 396 173	-19 540 765
Sum opptjent egenkapital		151 396 173	-19 540 765
Sum egenkapital	4, 10	4 307 061 645	3 852 070 590



Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	6		
Annen langsiktig gjeld			
Andre finansielle instrumenter	9	625 222	17 479 330
Sum annen langsiktig gjeld		625 222	17 479 330
Sum langsiktig gjeld		625 222	17 479 330
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		17 969	
Betalbar skatt	6		
Annen kortsiktig gjeld	5	26 729 473	23 302 847
Sum kortsiktig gjeld		26 747 442	23 302 847
Sum gjeld		27 372 664	40 782 177
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 334 434 309	3 892 852 767



Organisasjonsnr: 997 571 177
ARGENTUM NPEP AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note
7

Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:
0.00



Argentum NPEP AS

Kontantstrømoppstilling per 31.12

	Note	2020	2019
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		316 334 236	565 980 618
Periodens betalte skatt (-)	6	-	-
Av- og nedskrivninger		-	-
Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler		(775 323 832)	(916 437 110)
Innbetaling ved realisasjon av aksjer og andeler		497 500 279	343 565 924
Endring i leverandørgjeld og andre tidsavgr.poster		(19 134 766)	(19 105 820)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		19 375 917	(25 996 388)
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-	-
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling av egenkapital	4	1 285 482 994	915 894 375
Opptak av lån	5	3 000 000	2 000 000
Utbetaling av utbytte	4	(1 146 826 216)	(904 624 537)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		141 656 778	13 269 838
Netto endring i kontanter		161 032 695	(12 726 550)
Beholdning av kontanter 01.01		24 780 067	37 506 616
Netto endring i kontanter		161 032 695	(12 726 550)
Beholdning av kontanter 31.12.		185 812 762	24 780 067



Resultatregnskap			
Argentum NPEP AS			
Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2020	2019
Realisert PE avkastning		305 494 200	591 405 313
Resultat valutakontrakter	9	16 854 108	-18 229 327
Sum PE avkastning		322 348 308	573 175 986
Annen driftskostnad	7	704 583	447 230
Sum driftskostnader		704 583	447 230
Driftsresultat		321 643 725	572 728 756
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		46 510	78 596
Annen finansinntekt		1 738 175	2 657 040
Annen rentekostnad		672 713	886 704
Annen finanskostnad		6 421 462	8 597 070
Resultat av finansposter	8	-5 309 489	-6 748 138
Ordinært resultat før skattekostnad		316 334 236	565 980 618
Skattekostnad på ordinært resultat	6	0	0
Årsresultat	4	316 334 236	565 980 618
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		316 334 236	565 980 618
Sum overføringer		316 334 236	565 980 618



Balanse

Argentum NPEP AS


Eiendeler	Note	2020	2019
Omløpsmidler			
Andre kortsiktige fordringer		2 725 221	0
Sum fordringer		2 725 221	0
Investeringer			
Private equity fond	2	4 145 896 325	3 868 072 699
Sum investeringer		4 145 896 325	3 868 072 699
Bankinnskudd, kontanter o.l.		185 812 762	24 780 067
Sum omløpsmidler		4 334 434 309	3 892 852 767
Sum eiendeler		4 334 434 309	3 892 852 767




Balanse

Argentum NPEP AS

Egenkapital og gjeld	Note	2020	2019
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	3	100 000	100 000
Overkurs		9 900 000	9 900 000
Annen innskutt egenkapital		4 145 665 472	3 861 611 355
Sum innskutt egenkapital		4 155 665 472	3 871 611 355
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		151 396 173	-19 540 765
Sum opptjent egenkapital		151 396 173	-19 540 765
Sum egenkapital	4, 10	4 307 061 645	3 852 070 590
Annen langsiktig gjeld			
Andre finansielle instrumenter	9	625 222	17 479 330
Sum annen langsiktig gjeld		625 222	17 479 330
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		17 969	0
Annen kortsiktig gjeld	5	26 729 473	23 302 847
Sum kortsiktig gjeld		26 747 442	23 302 847
Sum gjeld		27 372 664	40 782 177
Sum egenkapital og gjeld		4 334 434 309	3 892 852 767

 **bankID** SIGNERT
26.05.2021
Flagtvedt, Harald Ingve

Harald-Ingve Flagtvedt
Styreleder

Bergen, 26.05.2021
 **bankID** SIGNERT
26.05.2021
Toft, Pål

Pål Toft
styremedlem

 **bankID** SIGNERT
26.05.2021
Andersen, Nina Strømme

Nina Strømme Andersen
styremedlem



Argentum NPEP AS Noter til regnskap 2020

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

Argentum NPEP AS inngår som hovedmann i egne Single Purpose Vehicles for investering i private equity fond. Selskapet ble etablert 3. november 2011.

De indre selskapers eiendeler og gjeldsposter inngår i balansen til Argentum NPEP 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.

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.

Terminkontrakter og sikring

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



Argentum NPEP AS Noter til regnskap 2020

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 utlignet 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.

Restforpliktelser i private equity fond omregnes til norske kroner basert på dagskurs pr 31.12.

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 NPEP AS Noter til regnskap 2020

Note 2 Investeringer private equityfond

Per 31.12.2020 er det foretatt investering i 48 fond.
Investeringene regnskapsføres etter kostmetoden.

Fond	Jurisdiksjon	Forretningskontor	Eierandel	Valuta	Resterende forpliktelse (i lokal valuta)	Kostpris (i NOK) 2020
HítecVision VI LP	Guernsey	Stavanger	5,19 %	USD	10 717 799	557 023 238
Norvestor VI LP	Guernsey	Oslo	9,37 %	NOK	31 726 883	103 995 818
Nord II IS	Norge	Tromsø	20,90 %	NOK	2 861 607	30 784 796
NeoMed V LP	Jersey	Oslo	9,78 %	EUR	540 000	50 307 152
N5 Investment IS	Norge	Oslo	99,00 %	EUR	723 919	30 228 442
Accent Equity 2012 LP	United Kingdom	Stockholm	1,32 %	SEK	3 438 799	9 999 830
Procuritas V LP	Guernsey	Stockholm	12,35 %	EUR	3 089 351	127 106 847
CapMan X LP	Guernsey	Helsinki	10,38 %	EUR	2 181 401	79 351 179
Riverstone GE&P V LP	Cayman Islands	New York	0,31 %	USD	1 660 514	138 118 473
Nordic Capital VIII LP	Jersey	Stockholm	0,03 %	EUR	164 608	7 380 632
Triton IV LP	Jersey	London	0,85 %	EUR	4 449 144	184 067 410
FSN Capital IV LP	Jersey	Oslo	3,77 %	SEK	19 824 550	65 771 417
Herkules IV LP	Jersey	Oslo	16,36 %	NOK	37 922 636	61 934 694
Northzone VII LP	Jersey	Oslo	6,02 %	EUR	1 623 869	88 109 665
HítecVision VII LP	Guernsey	Stavanger	4,47 %	USD	18 311 004	591 734 238
Altor Fund IV AB	Sverige	Stockholm	1,52 %	EUR	6 862 024	137 079 149
Sovereign Capital IV LP	United Kingdom	London	2,53 %	GBP	3 609 983	54 396 848
Inflexion Partnership Capital Fund I LP	Guernsey	London	0,48 %	GBP	402 559	16 766 468
Inflexion Buyout Fund IV (No. 1) LP	Guernsey	London	0,48 %	GBP	314 514	32 701 657
EQT VII (No 1) LP	Storbritannia	Stockholm	0,29 %	EUR	2 351 188	131 874 801
Longship Fund I LP	Guernsey	Oslo	8,19 %	NOK	4 516 368	13 258 232
Longship Fund I Co-Invest LP	Guernsey	Oslo	7,56 %	NOK	1 324 285	2 723 218
MB Equity Fund V Ky	Finland	Helsinki	12,05 %	EUR	10 029 123	173 237 796
Genui Fund GmbH & Co KG	Tyskland	Hamburg	2,46 %	EUR	3 741 622	56 938 943
Norvestor VII LP	Guernsey	Oslo	0,66 %	NOK	4 415 986	23 480 129
Norvestor VII OS LP	Guernsey	Oslo	3,78 %	NOK	1 029 279	12 093 260
Bencis Buyout Fund V CV	Nederland	Amsterdam	2,82 %	EUR	2 385 419	90 785 004
CBPE Capital Fund IX LP*	Storbritannia	London	2,18 %	GBP	2 673 820	69 368 264
Inflexion Supplemental Fund IV LP	Storbritannia	London	1,20 %	GBP	405 769	29 800 997
Inflexion Enterprise Fund IV LP	Storbritannia	London	1,20 %	GBP	542 215	28 241 966
Verdane Capital IX AB	Sverige	Oslo	2,94 %	SEK	7 426 762	78 004 971
Piper Private Equity Fund VI LP*	Storbritannia	London	12,16 %	GBP	5 850 896	57 544 665
FSN Capital V LP	Jersey	Oslo	1,32 %	SEK	15 286 132	77 446 601
Livingbridge 6 LP*	Storbritannia	London	2,35 %	GBP	29 462 170	150 820 815
Ufenau V German Asset Light, SLP	Luxembourg	Zürich	2,20 %	EUR	840 820	37 883 026
Procuritas Capital Investors VI AB	Luxembourg	Stockholm	11,25 %	EUR	22 370 932	131 636 479
Erhvervsinvest IV KS	Danmark	Charlottenlund	17,56 %	DKK	101 000 739	201 212 332
August Equity Partners IV LP*	Storbritannia	London	1,34 %	GBP	499 644	27 053 106
HLXX Fund AB	Sverige	Stockholm	43,78 %	SEK	90 828 866	118 085 872
Lafayette Mittelstand Capital Fund II SCS	Luxembourg	Frankfurt	9,17 %	EUR	1 556 574	34 181 595
EQT VIII (No.1) SCSp	Luxembourg	Stockholm	0,19 %	EUR	3 209 758	87 592 858
Accent Equity 2017 L.P.	United Kingdom	Stockholm	2,50 %	SEK	49 840 853	24 475 355
Verdane Edda (E) AB	Sverige	Stockholm	0,74 %	SEK	7 283 116	15 630 205
Triton Fund V SCSp	Luxembourg	London	0,19 %	EUR	6 587 159	36 213 045
Northzone IX LP	Jersey	Oslo	0,98 %	EUR	2 933 623	11 022 569
HítecVision North Sea Opportunity Fund LP	Guernsey	Stavanger	3,90 %	USD	21 890 353	983 576
EQT Ventures II SCSp	Luxembourg	Stockholm	1,26 %	EUR	4 394 653	17 303 589
Norvestor VIII SCSp	Guernsey	Stavanger	5,68 %	EUR	17 224 732	40 145 102
Totalt NOK 31.12.20						4 145 896 324

* For å sikre en hensiktsmessig eierstruktur for Argentum konsernets investeringer i PE-fond i Storbritannia, som følge av at Storbritannia forlot EU i 2020, ble det ved slutten av året etablert en holdingstruktur i Storbritannia. Der ble eierskapet til en rekke PE-fond hjemmehørende i



Argentum NPEP AS Noter til regnskap 2020

Storbritannia overført til nyetablerte limited liability partnerships (LLP). Følgende fondsandeler er overført: CBPE Capital Fund IX LP, Piper Private Equity Fund VI LP, Livingbridge 6 LP og August Equity Partners IV LP. De nevnte fond er plassert i et UK LLP kontrollert av Argentum konsernet.

NPEP NeoMed V IS har en eierandel på 99 % i N5 Investment IS, mens den resterende eierandelen kontrolleres av hovedmannen N5 Investment AS, og det er hovedmannen som representerer selskapet utad i alle anledninger. Investeringen i N5 Investment IS vurderes derfor ikke som et datterselskap/konsernselskap.

Balansført verdi per 31.12.2020 tilsvarer anskaffelseskost, da virkelig verdi er høyere enn anskaffelseskost. 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).

Restforpliktelsen per 31.12.2020 utgjør 2,1 milliarder kroner. Resterende forpliktelse innbetales etter hvert som private equityfondet foretar investeringer.

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 26.05.2021.

Note 3 Aksjonærer

Registrert aksjekapital per 31.12.2020 i Argentum NPEP AS består av 1.000.000 aksjer à kr 0,1. Aksjonærer per 31.12.2020 er

Navn	Aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Argentum Asset Management AS	1 000 000	100 %	100 %

Note 4 Egenkapitalnote

	Aksjekapital	Overkurs	Stille interessent- innskudd	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Inngående balanse 1.1.2020	100 000	9 900 000	3 861 611 355	-19 540 765	3 852 070 590
Innskudd fra deltakere 2020			1 285 482 994		1 285 482 994
Utbetaling til deltakere 2020			-1 001 428 918	-145 397 298	-1 146 826 216
Årsresultat 2020				316 334 236	316 334 236
Egenkapital 31.12.2020	100 000	9 900 000	4 145 665 431	151 396 173	4 307 061 604



Argentum NPEP AS

Noter til regnskap 2020

Note 5 Transaksjoner og mellomværende nærstående parter

Kortsiktig gjeld	2020	2019
Argentum Fondsinvesteringer AS	26 219 366	22 547 581
Sum mellomværende	26 219 366	22 547 581

Argentum Asset Management AS har som rådgiver inngått rådgivningsavtaler (forvaltningsavtaler) med Argentum NPEP AS, som er hovedmann i egne Single Purpose Vehicles for investering i private equity fond. Hovedmannen skal treffe samtlige investerings- og realisasjonsbeslutninger for investeringsselskapene, mens Argentum Asset Management AS yter investeringsrådgivning og tilknyttede oppgaver for hovedmannen.

NPEP NeoMed V IS har i 2020 betalt et rådgivningshonorar til Argentum Asset Management på NOK 92 790 mot NOK 84 936 i 2019.

Av kortsiktig gjeld pr 31.12.2020 er NOK 26 219 366 knyttet til et lån fra Argentum Fondsinvesteringer AS. Lånet er renteberegnet med en rente på 2,75 % for 2020.

Note 6 Skatter

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2020	2019
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skatt	0	0
Sum skattekostnad	0	0

Beregning av årets skattegrunnlag:

Resultat før skattekostnad	316 334 236	565 980 618
Permanente forskjeller:		
Regnskapsmessig resultatforskjell deltakelse IS	-317 011 843	-566 875 132
Andel av overskudd i deltakerlignet selskap	81 310	-996 382
Korrigerings av estimat på midl forskjeller tidligere år	56 887	-135 632
Skattepliktig inntekt	-539 410	-2 026 528
Betalbar skatt 22%	0	0

Midlertidige forskjeller:

Underskudd til fremføring	-4 221 548	-3 682 138
Forskjeller som ikke inngår i beregningen	4 221 548	3 682 138
Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen	0	0
Utsatt skatt (fordel) 22 %	0	0

Forklaring til årets skattekostnad

22% skatt av resultat før skatt	69 593 532	124 515 736
Skatteeffekt av permanente forskjeller	-69 712 202	-124 961 572
Skatteeffekt av ikke balanseført underskudd	118 670	445 836
Beregnet skattekostnad	0	0



Argentum NPEP AS Noter til regnskap 2020

Note 7 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m

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

Det er ikke utbetalt godtgjørelse til styrets medlemmer.

Det er ikke gitt lån / sikkerhetsstillelse til styrets medlemmer eller andre nærstående parter.

Kostnadsført godtgjørelse til revisor	2020	2019
Revisjon	332 794	310 063
Andre tjenester	0	0
Sum godtgjørelse til revisor	332 794	310 063

Beløp er oppgitt inklusiv merverdiavgift.

Note 8 Spesifikasjon av finansposter

Annen finansinntekt	2020	2019
Agiogevinst	1 738 175	2 657 040
Sum annen finansinntekt	1 738 175	2 657 040

Annen finanskostnad	2020	2019
Agiotap	6 421 462	8 597 070
Sum annen finanskostnad	6 421 462	8 597 070

Note 9 Andre finansielle instrumenter

Terminkontrakter	Valutabeløp	Kontraktskurs	Forwardkurs	Virkelig verdi		Forfall
			31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	
Valutasalg USD	30 000 000	8,6445	8,5247	-4 458 026	3 587 588	11.06.2021
Valutasalg USD	6 000 000	8,6445	8,5247	-891 605	717 518	11.06.2021
Valutasalg USD	15 000 000	8,4542	8,5257	-5 017 357	-1 070 391	30.06.2021
Valutasalg USD	5 000 000	8,9678	8,5271	810 863	2 198 101	19.08.2021
Valutasalg GBP	4 469 474	11,1870	11,6522	-2 652 327	-2 073 870	31.08.2021
Valutasalg GBP	4 000 000	11,2678	11,6524	-2 063 861	-1 534 414	03.09.2021
Valutasalg GBP	4 480 287	11,1600	11,7109	-3 207 017	-2 449 748	19.08.2022
Sum				-17 479 330	-625 216	

Resultatført verdiregulering tilsvarer endring i balanseført ført verdi fra 31.12.2019 til 31.12.2020

Virkelig verdi av terminkontrakter er beregnet av konsernets bankforbindelse, og utgjør den diskonterte forskjellen mellom den avtalte terminkursen og terminkursen per 31.12 for en terminkontrakt med tilsvarende løpetid.

Virkelig verdi av andre finansielle instrumenter er klassifisert som langsiktig eiendel eller forpliktelse hvis gjenværende løpetid på kontrakten er mer enn 12 måneder og som kortsiktig



Argentum NPEP AS Noter til regnskap 2020

eiendel eller forpliktelse hvis gjenværende løpetid på kontrakten er mindre enn 12 måneder.

Per 31.12.20 er kr 0 derfor klassifisert som kortsiktig fordring, mens kr 625 222 er klassifisert som langsiktig forpliktelse.

Note 10 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 verdsettelse 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 NPEP 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 NPEP AS

Virksomhetens art og lokalisering

Argentum NPEP AS er et forvaltningsselskap som er hovedmann for de indre selskapene NPEP HitecVision VI IS, NPEP Norvestor VI IS, NPEP Nord II IS, NPEP NeoMed V IS, NPEP Accent Equity 2012 IS, NPEP Procuritas V IS, NPEP CapMan X IS, NPEP Riverstone GE&P V IS, NPEP Nordic Capital VIII IS, NPEP Triton IV IS, NPEP FSN IV IS, NPEP Herkules IV IS, NPEP Northzone VII IS, NPEP HitecVision VII IS, NPEP Altor IV IS, NPEP Sovereign Capital IV IS, NPEP Inflexion IS, NPEP Longship I IS, NPEP EQT VII IS, NPEP MB V IS, NPEP Genui IS, ACA IS, Argentum Europe 2016 IS, NPEP FSN V IS og NPEP Verdane IX IS, NPEP Procuritas VI IS, NPEP Erhvervsinvest IV IS, NPEP Helix IS, NPEP Accent Equity 2017 IS, NPEP EQT VIII IS, NPEP Verdane Edda IS, Argentum Triton V IS, Argentum Northzone IX IS, Argentum HitecVision VIII IS, Argentum EQT Ventures II IS og Argentum Norvestor VIII IS.

Den indre selskapsstrukturen har som hovedformål å delta som investor i private equity fondene HitecVision VI LP, Norvestor VI LP, Nord II LP, NeoMed V LP, N5 Investment IS, Accent Equity 2012 LP, Procuritas V LP, CapMan X LP, Riverstone GE&P V LP, Nordic Capital VIII LP, Triton IV LP, FSN IV LP, Herkules IV LP, Northzone VII LP, HitecVision VII LP, Altor Fund IV AB, Sovereign Capital IV LP, Inflexion Partnership Capital Fund I LP, Inflexion Buyout Fund IV LP, Longship Fund I LP, Longship Fund I Co-Invest LP, EQT VII (No 1) LP, Norvestor VII LP, Norvestor VII OS LP, MB Equity Fund V Ky, Genui Fund GmbH & Co KG, Bencis Buyout Fund V CV, CBPE Capital Fund IX LP, Inflexion Enterprise Fund IV LP, Inflexion Supplemental Fund IV LP, Livingbridge 6 LP, Piper Private Equity Fund VI LP, Ufenau V German Asset Light SLP, FSN Capital V LP, Verdane Capital IX AB, Procuritas Capital Investors VI AB, August Equity Partners IV LP, HLXK Fund AB, Lafayette Mittelstand Capital Fund II SCS, EQT VIII (No.1) SCSp, Accent Equity 2017 LP, Verdane Edda AB, Triton V LP, Northzone IX LP, HitecVision North Sea Opportunity Fund LP, EQT Ventures II SCSp og Norvestor VIII SCSp. Argentum NPEP AS ble stiftet 3. november 2011.

Argentum NPEP AS er heleid datterselskap av Argentum Asset Management AS og er lokalisert i Bergen.

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 NPEP AS sitt driftsresultat for regnskapsåret 2020 viser et overskudd på 321,6 millioner kroner mot et overskudd i 2019 på 572,7 millioner kroner. Årsresultat etter skattekostnad viser et overskudd på 316,3 millioner kroner mot et overskudd på 566,0 millioner kroner i 2019. reduksjonen henger først og fremst sammen med lavere antall realisasjoner sammenliknet med fjoråret, hvilket i stor grad kan tilskrives covid-19 viruset og dens økonomiske konsekvenser.

Selskapets likviditet er tilfredsstillende med 185,8 millioner kroner i frie likvider per 31.12.2020.



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 19,4 millioner kroner sammenliknet med en negativ kontantstrøm i 2019 på 26,0 millioner kroner. Økningen skyldes først og fremst lavere investert beløp i 2020. Driftsresultatet for selskapet viser et overskudd på 321,6 millioner kroner, og differansen mot netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter skyldes at deler av distribusjoner bokføres som retur av tidligere innbetalt kapital samtidig som ny kapital investeres.

Totalkapitalen ved utgangen av året var 4,33 milliarder kroner.

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

Finansiell risiko

Argentum NPEP AS er heleid av Argentum Asset Management AS, som igjen 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 kommittert kapital. Dette forholdet er innarbeidet i konsernets investeringsplaner og prognoser, og styres gjennom en likviditetsstyringsmodell som



hensyntar kommitering 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.

Redegjørelse for investeringene

Per utgangen av året er det foretatt investeringer i 48 fond, og bokført verdi av investeringen er 4,15 milliarder kroner 31.12.2020.

Fremtidig utvikling

Argentum NPEP AS er en del av Argentum Fondsinvesteringer konsernet, og som sådan en viktig del av investeringsstrategien til konsernet. Ettersom selskapet foretok sin siste investering i 2020 er styret derfor opptatt av å sikre selskapets fremtidige lønnsomhet og avkastning på den eksisterende portefølje.

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 forurensar det ytre miljø.

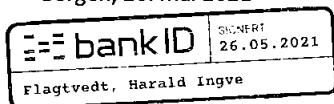
Forslag til resultatdisponering

Styret i Argentum NPEP AS foreslår at overskuddet på NOK 316 334 236 disponeres som følger:

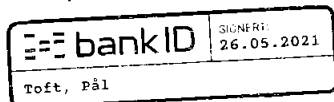
<u>Avsatt til annen egenkapital</u>	<u>NOK 316 334 236</u>
<u>Sum disponert</u>	<u>NOK 316 334 236</u>



Bergen, 26. mai 2021



Harald-Ingve 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 NPEP AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Argentum NPEP 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 NPEP AS

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Pernico Dokumentnøkkel: 83UV6-V7DOD-37FWC-M837H-YE6OW-7HKOE



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: 83UV6-V7DOD-37FWC-M837H-YE6OW-7HKOE

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>