



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 997 571 177
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ARGENTUM NPEP AS
Forretningsadresse: Bradbenken 1
5003 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

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: 03.06.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

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, 23.08.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Realisert PE avkastning		1 614 095 007	305 494 200
Resultat valutakontrakter	9	1 179 800	16 854 108
Sum inntekter		1 615 274 807	322 348 308
Kostnader			
Annen driftskostnad	7	633 187	704 583
Sum kostnader		633 187	704 583
Driftsresultat		1 614 641 620	321 643 725
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		386 376	46 510
Annen finansinntekt		8 728 093	1 738 175
Sum finansinntekter		9 114 469	1 784 686
Annen rentekostnad		834 919	672 713
Annen finanskostnad		9 942 840	6 421 462
Sum finanskostnader		10 777 759	7 094 174
Netto finans	8	-1 663 290	-5 309 489
Ordinært resultat før skattekostnad		1 612 978 330	316 334 236
Skattekostnad på ordinært resultat	6		
Ordinært resultat etter skattekostnad		1 612 978 330	316 334 236
Årsresultat	4	1 612 978 330	316 334 236
Årsresultat etter minoritetsinteresser		1 612 978 330	316 334 236
Totalresultat		1 612 978 330	316 334 236
Overføringer og disponeringer			
Avsatt til annen egenkapital		1 612 978 330	316 334 236
Sum overføringer og disponeringer		1 612 978 330	316 334 236



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
---------------------	-------------	-------------	-------------



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	6		
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kortsiktige finansielle instrumenter	9		
Andre kortsiktige fordringer		232 432 107	2 725 221
Sum fordringer		232 432 107	2 725 221
Investeringer			
Private equity fond	2	4 521 322 587	4 145 896 325
Sum investeringer		4 521 322 587	4 145 896 325
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		28 815 867	185 812 762
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		28 815 867	185 812 762
Sum omløpsmidler		4 782 570 561	4 334 434 309
SUM EIENDELER		4 782 570 561	4 334 434 309
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	3	100 000	100 000
Overkurs		9 900 000	9 900 000
Annen innskutt egenkapital		4 511 025 423	4 145 665 472
Sum innskutt egenkapital		4 521 025 423	4 155 665 472



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		9 813 490	151 396 173
Sum opptjent egenkapital		9 813 490	151 396 173
Sum egenkapital	4	4 530 838 913	4 307 061 645
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	6		
Annen langsiktig gjeld			
Andre finansielle instrumenter	9		625 222
Sum annen langsiktig gjeld			625 222
Sum langsiktig gjeld		0	625 222
Kortsiktig gjeld			
Sertifikatlån	9	3 397 619	
Leverandørgjeld			17 969
Betalbar skatt	6		
Annen kortsiktig gjeld	5	248 334 029	26 729 473
Sum kortsiktig gjeld		251 731 648	26 747 442
Sum gjeld		251 731 648	27 372 664
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 782 570 561	4 334 434 309



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2022 750396

Enheten

Organisasjonsnummer: 997 571 177
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ARGENTUM NPEP AS
Forretningsadresse: Bradbenken 1
5003 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

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: 03.06.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021.

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, 30.07.2022



Organisasjonsnr: 997 571 177
ARGENTUM NPEP AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Realisert PE avkastning		1 614 095 007	305 494 200
Resultat valutakontrakter	9	1 179 800	16 854 108
Sum inntekter		1 615 274 807	322 348 308
Kostnader			
Annen driftskostnad	7	633 187	704 583
Sum kostnader		633 187	704 583
Driftsresultat		1 614 641 620	321 643 725
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		386 376	46 510
Annen finansinntekt		8 728 093	1 738 175
Sum finansinntekter		9 114 469	1 784 686
Annen rentekostnad		834 919	672 713
Annen finanskostnad		9 942 840	6 421 462
Sum finanskostnader		10 777 759	7 094 174
Netto finans	8	-1 663 290	-5 309 489
Ordinært resultat før skattekostnad		1 612 978 330	316 334 236
Skattekostnad på ordinært resultat	6		
Ordinært resultat etter skattekostnad		1 612 978 330	316 334 236
Årsresultat	4	1 612 978 330	316 334 236
Årsresultat etter minoritetsinteresser		1 612 978 330	316 334 236
Totalresultat		1 612 978 330	316 334 236
Overføringer og disponeringer			
Avsatt til annen egenkapital		1 612 978 330	316 334 236
Sum overføringer og disponeringer		1 612 978 330	316 334 236



Organisasjonsnr: 997 571 177
ARGENTUM NPEP AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	6		
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kortsiktige finansielle instrumenter			
	9		
Andre kortsiktige fordringer		232 432 107	2 725 221
Sum fordringer		232 432 107	2 725 221
Investeringer			
Private equity fond	2	4 521 322 587	4 145 896 325
Sum investeringer		4 521 322 587	4 145 896 325
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o. l.			
		28 815 867	185 812 762
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		28 815 867	185 812 762
Sum omløpsmidler		4 782 570 561	4 334 434 309
SUM EIENDELER		4 782 570 561	4 334 434 309
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	3	100 000	100 000
Overkurs		9 900 000	9 900 000
Annen innskutt egenkapital		4 511 025 423	4 145 665 472
Sum innskutt egenkapital		4 521 025 423	4 155 665 472
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		9 813 490	151 396 173
Sum opptjent egenkapital		9 813 490	151 396 173
Sum egenkapital	4	4 530 838 913	4 307 061 645



Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	6		
Annen langsiktig gjeld			
Andre finansielle instrumenter	9		625 222
Sum annen langsiktig gjeld			625 222
Sum langsiktig gjeld		0	625 222
Kortsiktig gjeld			
Sertifikatlån	9	3 397 619	
Leverandørgjeld			17 969
Betalbar skatt	6		
Annen kortsiktig gjeld	5	248 334 029	26 729 473
Sum kortsiktig gjeld		251 731 648	26 747 442
Sum gjeld		251 731 648	27 372 664
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 782 570 561	4 334 434 309



Organisasjonsnr: 997 571 177
ARGENTUM NPEP AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

Antall aksjer og aksjeeiere

Note

7

Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:
0.00

Omløpsmidler Startdato Sluttdato Endring

Skattemessig fremf.undersk. Startdato Sluttdato Endring

Kortsiktig gjeld Startdato Sluttdato Endring



Resultatregnskap			
Argentum NPEP AS			
Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2021	2020
Realisert PE avkastning		1 614 095 007	305 494 200
Resultat valutakontrakter	9	1 179 800	16 854 108
Sum PE avkastning		1 615 274 807	322 348 308
Annen driftskostnad	7	633 187	704 583
Sum driftskostnader		633 187	704 583
Driftsresultat		1 614 641 620	321 643 725
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		386 376	46 510
Annen finansinntekt		8 728 093	1 738 175
Annen rentekostnad		834 919	672 713
Annen finanskostnad		9 942 840	6 421 462
Resultat av finansposter	8	-1 663 290	-5 309 489
Ordinært resultat før skattekostnad		1 612 978 330	316 334 236
Skattekostnad på ordinært resultat	6	0	0
Årsresultat	4	1 612 978 330	316 334 236
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		1 612 978 330	316 334 236
Sum overføringer		1 612 978 330	316 334 236



Balanse

Argentum NPEP AS

Eiendeler	Note	2021	2020
Omløpsmidler			
Andre kortsiktige fordringer		232 432 107	2 725 221
Sum fordringer		232 432 107	2 725 221
Investeringer			
Private equity fond	2	4 521 322 587	4 145 896 325
Sum investeringer		4 521 322 587	4 145 896 325
Bankinnskudd, kontanter o.l.		28 815 867	185 812 762
Sum omløpsmidler		4 782 570 561	4 334 434 309
Sum eiendeler		4 782 570 561	4 334 434 309

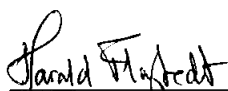


Balanse

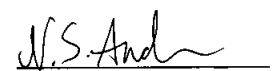
Argentum NPEP AS

Egenkapital og gjeld	Note	2021	2020
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	3	100 000	100 000
Overkurs		9 900 000	9 900 000
Annen innskutt egenkapital		4 511 025 423	4 145 665 472
Sum innskutt egenkapital		4 521 025 423	4 155 665 472
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		9 813 490	151 396 173
Sum opptjent egenkapital		9 813 490	151 396 173
Sum egenkapital	4	4 530 838 913	4 307 061 645
Annen langsiktig gjeld			
Andre finansielle instrumenter	9	0	625 222
Sum annen langsiktig gjeld		0	625 222
Kortsiktig gjeld			
Andre finansielle instrumenter	9	3 397 619	0
Leverandørgjeld		0	17 969
Annen kortsiktig gjeld	5	248 334 029	26 729 473
Sum kortsiktig gjeld		251 731 648	26 747 442
Sum gjeld		251 731 648	27 372 664
Sum egenkapital og gjeld		4 782 570 561	4 334 434 309

Bergen, 25.05.2022


Harald Ingve Flagtvedt
Styreleder


Pål Tøft
styremedlem


Nina Strømme Andersen
styremedlem



Argentum NPEP AS

Kontantstrømoppstilling per 31.12

	Note	2021	2020
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		1 612 978 330	316 334 236
Periodens betalte skatt (-)	6	-	-
Av- og nedskrivninger		-	-
Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler		(967 457 782)	(775 323 832)
Innbetaling ved realisasjon av aksjer og andeler		592 031 592	497 500 279
Endring i leverandørgjeld og andre tidsavgr.poster		3 652 028	(19 134 766)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		1 241 204 168	19 375 917
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-	-
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling av egenkapital	4	1 030 262 276	1 285 482 994
Nedbetaling av lån	5	(9 000 000)	-
Opptak av lån	5	-	3 000 000
Utbetaling av utbytte	4	(2 419 463 338)	(1 146 826 216)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(1 398 201 062)	141 656 778
Netto endring i kontanter		(156 996 894)	161 032 695
Beholdning av kontanter 01.01		185 812 762	24 780 067
Netto endring i kontanter		(156 996 894)	161 032 695
Beholdning av kontanter 31.12.		28 815 868	185 812 762



Argentum NPEP AS Noter til regnskap 2021

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 nåverdiberegning 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 2021

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.

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 NPEP AS Noter til regnskap 2021

Note 2 Investeringer private equityfond

Per 31.12.2021 er det foretatt investering i 48 fond.
Investeringene regnskapsføres etter kostmetoden.

Fond	Jurisdiksjon	Forretningskontor	Eierandel	Valuta	Resterende forpliktelse (i lokal valuta)	Kostpris (i NOK) 2021
HitecVision VI LP	Guernsey	Stavanger	5,19 %	USD	4 856 602	609 588 006
Norvestor VI LP	Guernsey	Oslo	9,37 %	NOK	18 892 240	116 709 359
Nord II IS	Norge	Tromsø	20,90 %	NOK	2 675 737	29 422 437
NeoMed V LP	Jersey	Oslo	9,78 %	EUR	540 000	31 120 592
N5 Investment IS	Norge	Oslo	99,00 %	EUR	640 759	19 090 728
Accent Equity 2012 LP	United Kingdom	Stockholm	1,32 %	SEK	3 112 126	9 171 515
Procuritas V LP	Guernsey	Stockholm	12,35 %	EUR	3 889 613	23 926 241
CapMan X LP	Guernsey	Helsinki	10,38 %	EUR	1 709 383	84 076 367
Riverstone GE&P V LP	Cayman Islands	New York	0,31 %	USD	-	151 699 781
Nordic Capital VIII LP	Jersey	Stockholm	0,03 %	EUR	102 480	6 601 495
Triton IV LP	Jersey	London	0,85 %	EUR	3 977 771	186 596 141
FSN Capital IV LP	Jersey	Oslo	3,77 %	SEK	19 824 550	43 043 931
Herkules IV LP	Jersey	Oslo	4,28 %	NOK	28 103 205	51 258 682
Northzone VII LP	Jersey	Oslo	6,02 %	EUR	945 133	88 487 543
HitecVision VII LP	Guernsey	Stavanger	4,47 %	USD	14 666 953	566 264 941
Altor Fund IV AB	Sverige	Stockholm	1,04 %	EUR	6 436 787	123 002 657
Sovereign Capital IV LP	United Kingdom	London	2,53 %	GBP	1 997 593	67 844 498
Inflexion Partnership Capital Fund I LP	Guernsey	London	0,48 %	GBP	291 011	11 789 778
Inflexion Buyout Fund IV (No. 1) LP	Guernsey	London	0,48 %	GBP	195 521	26 673 589
EQT VII (No 1) LP	Storbritannia	Stockholm	0,29 %	EUR	1 962 942	112 394 556
Longship Fund I LP	Guernsey	Oslo	1,59 %	NOK	2 957 238	13 239 028
Longship Fund I Co-Invest LP	Guernsey	Oslo	1,47 %	NOK	1 260 990	2 164 559
MB Equity Fund V Ky	Finland	Helsinki	12,05 %	EUR	2 278 857	197 261 068
Genui Fund GmbH & Co KG	Tyskland	Hamburg	2,46 %	EUR	3 379 969	57 889 481
Norvestor VII LP	Guernsey	Oslo	0,66 %	NOK	2 596 374	24 072 821
Norvestor VII OS LP	Guernsey	Oslo	3,78 %	NOK	713 075	12 395 745
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	1 931 278	79 008 279
Inflexion Supplemental Fund IV LP	Storbritannia	London	1,20 %	GBP	233 510	19 503 091
Inflexion Enterprise Fund IV LP	Storbritannia	London	1,20 %	GBP	412 306	26 241 021
Verdane Capital IX AB	Sverige	Oslo	2,94 %	SEK	1 521 173	68 791 532
Piper Private Equity Fund VI LP*	Storbritannia	London	10,70 %	GBP	2 892 305	72 787 085
FSN Capital V LP	Jersey	Oslo	1,06 %	SEK	25 965 593	88 094 922
Livingbridge 6 LP*	Storbritannia	London	2,34 %	GBP	973 613	152 077 049
Ufenau V German Asset Light, SLP	Luxembourg	Zürich	2,20 %	EUR	-	47 267 959
Procuritas Capital Investors VI AB	Luxembourg	Stockholm	11,25 %	EUR	12 852 731	221 733 000
Erhvervsinvest IV KS	Danmark	Charlottenlund	17,97 %	DKK	11 762 074	278 090 287
August Equity Partners IV LP*	Storbritannia	London	1,34 %	GBP	33 972	29 897 270
HLXK Fund AB	Sverige	Stockholm	41,07 %	SEK	47 410 976	162 114 774
Lafayette Mittelstand Capital Fund II SCS	Luxembourg	Frankfurt	9,17 %	EUR	1 448 913	33 604 228
EQT VIII (No.1) SCSp	Luxembourg	Stockholm	0,11 %	EUR	1 431 932	88 477 657
Accent Equity 2017 L.P.	United Kingdom	Stockholm	2,50 %	SEK	41 129 532	32 791 107
Verdane Edda (E) AB	Sverige	Stockholm	0,74 %	SEK	3 894 409	18 252 846
Triton Fund V SCSP	Luxembourg	London	0,19 %	EUR	4 489 824	57 167 998
Northzone IX LP	Jersey	Oslo	0,90 %	EUR	1 424 603	26 309 264
HitecVision North Sea Opportunity Fund LP	Guernsey	Stavanger	3,34 %	USD	6 093 525	137 418 674
EQT Ventures II SCSp	Luxembourg	Stockholm	0,98 %	EUR	2 668 731	34 991 666
Norvestor VIII SCSp	Guernsey	Stavanger	2,60 %	EUR	11 806 527	90 132 334
Totalt NOK 31.12.21						4 521 322 587

* 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 2021

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. Jurisdiksjon, forretningskontor og eierandel for disse i tabellen over refererer til underliggende private equity fond.

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.

Balanseført verdi per 31.12.2021 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 31.12.2021 utgjør 1,2 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 31.12.2021 og frem til styrets behandling av regnskapet 25.05.2022.

Note 3 Aksjonærer

Registrert aksjekapital per 31.12.2021 i Argentum NPEP AS består av 1.000.000 aksjer à kr 0,1. Aksjonærer per 31.12.2021 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 1.1.2021	100 000	9 900 000	4 145 665 472	151 396 173	4 307 061 645
Innskudd fra deltakere 2021			1 030 262 276		1 030 262 276
Utbetaling til deltakere 2021			-664 902 326	-1 754 561 012	-2 419 463 338
Årsresultat 2021				1 612 978 330	1 612 978 330
Egenkapital 31.12.2021	100 000	9 900 000	4 511 025 422	9 813 490	4 530 838 913



Argentum NPEP AS Noter til regnskap 2021

Note 5 Transaksjoner og mellomværende nærstående parter

	2021	2020
Kortsiktig gjeld		
Argentum Asset Management AS	102 688	0
Sum mellomværende	102 688	0

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.0

NPEP NeoMed V IS har i 2021 kostnadsført et rådgivningshonorar til Argentum Asset Management på NOK 102 688 mot NOK 92 790 i 2020. Gjeldsposten gjøres opp i 2022.

	2021	2020
Kortsiktig gjeld		
Argentum Fondsinvesteringer AS	18 039 441	26 219 366
Sum mellomværende	18 039 441	26 219 366

Av kortsiktig gjeld pr 31.12.2021 er NOK 18 039 441 knyttet til et lån fra Argentum Fondsinvesteringer AS. Lånet er renteberegnet med en rente på 3,25 % for 2021.

Note 6 Skatter

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2021	2020
Betalbar skatt	0	0
Sum skattekostnad	0	0
Beregning av årets skattegrunnlag:		
Resultat før skattekostnad	1 612 978 330	316 334 236
Permanente forskjeller:		
Regnskapsmessig resultatforskjell deltakelse IS	-1 613 758 244	-317 011 843
Andel av overskudd i deltakerlignet selskap	1 001 963	81 310
Korrigerings av estimat på midl forskjeller tidligere år	-307	56 887
Skattepliktig inntekt	221 742	-539 410
Betalbar skatt 22%	0	0
Midlertidige forskjeller:		
Underskudd til fremføring	-3 999 806	-4 221 548
Forskjeller som ikke inngår i beregningen	3 999 806	4 221 548
Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen	0	0
Forklaring til årets skattekostnad		
22% skatt av resultat før skatt	354 855 233	69 593 532
Skatteeffekt av permanente forskjeller	-354 806 449	-69 712 202
Skatteeffekt av ikke balanseført underskudd	-48 784	118 670
Beregnet skattekostnad	0	0



Argentum NPEP AS Noter til regnskap 2021

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

Det har ikke vært ansatte i selskapet i 2020 eller 2021. Selskapet er ikke pliktig til å ha tjenestepensjonsordning i henhold til lov om obligatorisk tjenestepensjon.

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	2021	2020
Revisjon	514 546	332 794
Andre tjenester	0	0
Sum godtgjørelse til revisor	514 546	332 794

Beløp er oppgitt inklusiv merverdiavgift.

Note 8 Spesifikasjon av finansposter

Annen finansinntekt	2021	2020
Agiogevinst	8 728 093	1 738 175
Sum annen finansinntekt	8 728 093	1 738 175

Annen finanskostnad	2021	2020
Agiotap	9 942 840	6 421 462
Sum annen finanskostnad	9 942 840	6 421 462

Note 9 Andre finansielle instrumenter

Terminkontrakter	Valutabeløp	Kontraktskurs	Forwardkurs 31.12.2021	Virkelig verdi 31.12.2020	Virkelig verdi 31.12.2021	Forfall
Valutasalg GBP	4 480 287	11,1600	11,9253	-2 449 748	-3 397 619	19.08.2022
Sum				-2 449 748	-3 397 619	

Resultatført verdiregulering tilsvarer endring i balanseført ført verdi fra 31.12.2020 til 31.12.2021

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

Per 31.12.2021 er kr 3 397 619 derfor klassifisert som kortsiktig gjeld, mens kr 0 er klassifisert som langsiktig forpliktelse.



Argentum NPEP AS Noter til regnskap 2021

Note 10 Ukraina-konflikten

Russland invaderte Ukraina 24. februar 2022 og det er i kjølvannet av dette iverksatt strenge internasjonale sanksjoner mot Russland. Konsekvensene av krigshandlingene er uvisse. Argentumkonsernet har i denne anledning rettet forespørsler til forvalterne om oppdateringer på porteføljeselskapenes eksponering mot Russland, Hviterussland og Ukraina, samt aktuelle tiltak som gjøres. Det er ikke identifisert underliggende selskaper i Argentumkonsernets portefølje i disse tre landene, men det er et lite antall porteføljeselskaper som har noen salgsinntekter og/eller noen ansatte i området. Dette utgjør en veldig liten eksponering i det store bildet for Argentumkonsernets del. På nåværende tidspunkt ser vi derfor ingen vesentlig påvirkning på verdien av Argentumkonsernets portefølje.



Årsberetning 2021

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 2021 viser et overskudd på 1 614 millioner kroner mot et overskudd i 2020 på 322 millioner kroner. Årsresultat etter skattekostnad viser et overskudd på 1 613 millioner kroner mot et overskudd på 316 millioner kroner i 2020. Økningen henger først og fremst sammen med et høyere antall realisasjoner sammenliknet med fjoråret, hvilket i stor grad kan tilskrives covid-19 viruset og dens økonomiske konsekvenser i 2020.

Selskapets likviditet er tilfredsstillende med 28,8 millioner kroner i frie likvider per 31.12.2021.



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 1 241 millioner kroner sammenliknet med 19 millioner kroner i 2020. Økningen skyldes først og fremst økt realisert avkastning som følge av et høyere antall realisasjoner i 2021.

Totalkapitalen ved utgangen av året var 4,78 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 2021 hatt et sterkt fokus på å styrke rutiner for løpende oppfølging av alle aktive eierfond og underliggende investeringsporteføljer.

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 2021 viser vesentlige merverdier i forhold til investert beløp. Totalt for porteføljen er realisasjonene i 2021 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 31.12.2021 og frem til styrets behandling av regnskapet 25. mai 2022.

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.

Redegjørelse for investeringene

Per utgangen av året er det foretatt investeringer i 48 fond, og bokført verdi av investeringen er 4,52 milliarder kroner 31.12.2021

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.

Styreansvarsforsikring

Det er tegnet styreansvarsforsikring som dekker ansvar for formuestap for krav fremsatt mot sikrede i forsikringsperioden som følge av en ansvarsbetingende handling eller unnlattelse hos sikrede i egenskap av daglig leder, styremedlem, medlem av ledelsen eller tilsvarende styreorgan i konsernet. Forsikringen dekker ikke skade på personer eller eiendeler. Forsikringsavtalens hovedforfall er 1. juli og løper i 12 måneder.

Ytre miljø

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

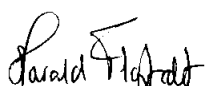
Forslag til resultatdisponering

Styret i Argentum NPEP AS foreslår at overskuddet på NOK 1 612 978 330 disponeres som følger:

Avsatt til annen egenkapital	NOK 1 612 978 330
Sum disponert	NOK 1 612 978 330



Bergen, 25. mai 2022


Harald-Ingve Flågtvedt
Styreleder


Pål Toft
Styremedlem


Nina Strømme Andersen
Styremedlem



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS
Thormøhlens gate 53 D, 5006 Bergen
Postboks 6163, 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

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Argentum NPEP AS som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfylder årsregnskapet gjeldende lovkrav og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjon

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår konklusjon 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 om årsberetningen inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav og 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 eller ikke inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav, er vi pålagt å rapportere det.

Vi har ingenting å rapportere i så henseende, og vi mener at årsberetningen er konsistent med årsregnskapet og inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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



Building a better
working world

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 ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller 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.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er 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 eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

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

Bergen, 25. mai 2022
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Eirik Moe
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - Argentum NPEP AS 2021

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnøkket: PIGV3-0FJ6B-IUCJO-D6NZJ-0UEPL-XJ6QQ



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

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: 9578-5994-4-673444

IP: 213.52.xxx.xxx

2022-05-25 06:45:46 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: PIGV3-0FJ6B-IUCJO-D6NZJ-0UEPL-XJ6QQ

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>