



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2022 - 31.12.2022

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: 25.05.2023

Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022

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, 17.07.2024



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Realisert PE avkastning		2 172 808 557	1 614 095 007
Resultat valutakontrakter	2	838 927	1 179 800
Sum inntekter		2 173 647 484	1 615 274 807
Kostnader			
Annen driftskostnad	3	518 328	633 187
Sum kostnader		518 328	633 187
Driftsresultat		2 173 129 157	1 614 641 620
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		326 249	386 376
Annen finansinntekt		11 796 528	8 728 093
Sum finansinntekter		12 122 777	9 114 469
Annen rentekostnad		713 797	834 919
Annen finanskostnad		15 358 677	9 942 840
Sum finanskostnader		16 072 475	10 777 759
Netto finans	4	-3 949 697	-1 663 290
Ordinært resultat før skattekostnad		2 169 179 460	1 612 978 330
Skattekostnad på resultat	5		
Ordinært resultat etter skattekostnad		2 169 179 460	1 612 978 330
Årsresultat	10	2 169 179 460	1 612 978 330
Årsresultat etter minoritetsinteresser		2 169 179 460	1 612 978 330
Totalresultat		2 169 179 460	1 612 978 330
Overføringer og disponeringer			
Avsatt til annen egenkapital		2 169 179 460	1 612 978 330
Sum overføringer og disponeringer		2 169 179 460	1 612 978 330



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
---------------------	-------------	-------------	-------------



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	5		
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kortsiktige finansielle instrumenter	2		
Andre kortsiktige fordringer	6, 7	5 431 604	232 432 107
Sum fordringer		5 431 604	232 432 107
Investeringer			
Private equity fond	8	4 470 767 722	4 521 322 587
Sum investeringer		4 470 767 722	4 521 322 587
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		320 467 020	28 815 867
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		320 467 020	28 815 867
Sum omløpsmidler		4 796 666 346	4 782 570 561
SUM EIENDELER		4 796 666 346	4 782 570 561
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	9	100 000	100 000
Overkurs		9 900 000	9 900 000
Annen innskutt egenkapital		4 489 070 389	4 511 025 423
Sum innskutt egenkapital		4 499 070 389	4 521 025 423



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		288 398 470	9 813 490
Sum opptjent egenkapital		288 398 470	9 813 490
Sum egenkapital	10	4 787 468 860	4 530 838 913
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	5		
Annen langsiktig gjeld			
Andre finansielle instrumenter	2		
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Sertifikatlån	2		3 397 619
Betalbar skatt	5		
Annen kortsiktig gjeld	6	9 197 486	248 334 029
Sum kortsiktig gjeld		9 197 486	251 731 648
Sum gjeld		9 197 486	251 731 648
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 796 666 346	4 782 570 561



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2023 703877

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2022 - 31.12.2022

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: 25.05.2023

Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022.

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, 22.08.2023



Organisasjonsnr: 997 571 177
ARGENTUM NPEP AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Realisert PE avkastning		2 172 808 557	1 614 095 007
Resultat valutakontrakter	2	838 927	1 179 800
Sum inntekter		2 173 647 484	1 615 274 807
Kostnader			
Annen driftskostnad	3	518 328	633 187
Sum kostnader		518 328	633 187
Driftsresultat		2 173 129 157	1 614 641 620
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		326 249	386 376
Annen finansinntekt		11 796 528	8 728 093
Sum finansinntekter		12 122 777	9 114 469
Annen rentekostnad		713 797	834 919
Annen finanskostnad		15 358 677	9 942 840
Sum finanskostnader		16 072 475	10 777 759
Netto finans	4	-3 949 697	-1 663 290
Ordinært resultat før skattekostnad		2 169 179 460	1 612 978 330
Skattekostnad på resultat	5		
Ordinært resultat etter skattekostnad		2 169 179 460	1 612 978 330
Årsresultat	10	2 169 179 460	1 612 978 330
Årsresultat etter minoritetsinteresser		2 169 179 460	1 612 978 330
Totalresultat		2 169 179 460	1 612 978 330
Overføringer og disponeringer			
Avsatt til annen egenkapital		2 169 179 460	1 612 978 330
Sum overføringer og disponeringer		2 169 179 460	1 612 978 330



Organisasjonsnr: 997 571 177
ARGENTUM NPEP AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	5		
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kortsiktige finansielle instrumenter			
	2		
Andre kortsiktige fordringer	6, 7	5 431 604	232 432 107
Sum fordringer		5 431 604	232 432 107
Investeringer			
Private equity fond	8	4 470 767 722	4 521 322 587
Sum investeringer		4 470 767 722	4 521 322 587
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o. l.			
		320 467 020	28 815 867
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		320 467 020	28 815 867
Sum omløpsmidler		4 796 666 346	4 782 570 561
SUM EIENDELER		4 796 666 346	4 782 570 561
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	9	100 000	100 000
Overkurs		9 900 000	9 900 000
Annen innskutt egenkapital		4 489 070 389	4 511 025 423
Sum innskutt egenkapital		4 499 070 389	4 521 025 423
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		288 398 470	9 813 490
Sum opptjent egenkapital		288 398 470	9 813 490
Sum egenkapital	10	4 787 468 860	4 530 838 913



Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	5		
Annen langsiktig gjeld			
Andre finansielle instrumenter	2		
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Sertifikatlån	2		3 397 619
Betalbar skatt	5		
Annen kortsiktig gjeld	6	9 197 486	248 334 029
Sum kortsiktig gjeld		9 197 486	251 731 648
Sum gjeld		9 197 486	251 731 648
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 796 666 346	4 782 570 561



Organisasjonsnr: 997 571 177
ARGENTUM NPEP AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note
7

Antall årsverk i regnskapsåret
0.00

Sum Beløp

Balanseført verdi 31.12. Varige driftsmidler Immaterielle eiend.

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Samlet beløp - tilknyttet selskap Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet Årets Fjorårets

Pantstillelse Beløp

Beholdning av egne aksjer Antall Pålydende Andel av aksjek.



DocuSign Envelope ID: F1A4056E-B18B-4E8D-B4EC-4B961C75BF0A

Årsberetning 2022

Argentum NPEP AS

Virkksomhetens 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 Erhvervsinvest IV nr 2 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 2022 viser et overskudd på 2 173 millioner kroner mot et overskudd i 2021 på 1 614 millioner kroner. Årsresultat etter skattekostnad viser et overskudd på 2 169 millioner kroner mot et overskudd på 1 613 millioner kroner i 2021. Resultatforbedringen henger først og fremst sammen med et høyere antall realisasjoner sammenliknet med fjoråret.



DocuSign Envelope ID: F1A4056E-B18B-4E8D-B4EC-4B961C75BF0A

Selskapets likviditet er tilfredsstillende med 320 millioner kroner i frie likvider per 31.12.2022. 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 2 222 millioner kroner sammenliknet med 1 241 millioner kroner i 2021. Økningen skyldes først og fremst økt realisert avkastning som følge av et høyere antall realisasjoner i 2022.

Totalkapitalen ved utgangen av året var 4,8 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 2022 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 2022 viser vesentlige merverdier i forhold til investert beløp. Totalt for porteføljen er realisasjonene i 2022 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 31.12.2022 og frem til styrets behandling av regnskapet 25. mai 2023.

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 kommitering til eksisterende portefølje, fremtidige kommitteringsprogram og forventet realisasjonsnivå i porteføljen.



DocuSign Envelope ID: F1A4056E-B18B-4E8D-B4EC-4B961C75BF0A

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 4,47 milliarder kroner.

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 unnlatelse 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 2 169 179 460 disponeres som følger:


Avsatt til annen egenkapital	NOK 2 169 179 460
Sum disponert	NOK 2 169 179 460



DocuSign Envelope ID: F1A4056E-B18B-4E8D-B4EC-4B961C75BF0A

Bergen, 25. mai 2023

DocuSigned by:

AB7E798FE24B4FE...
Harald-Ingve Flagtvedt
Styreleder

DocuSigned by:

A87A71BD30984D8...
Pål Toft
Styremedlem

DocuSigned by:

10A9E8D875214EB...
Nina Strømme Andersen
Styremedlem



DocuSign Envelope ID: F1A4056E-B18B-4E8D-B4EC-4B961C75BF0A

Resultatregnskap			
Argentum NPEP AS			
Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2022	2021
Realisert PE avkastning		2 172 808 557	1 614 095 007
Resultat valutakontrakter	2	838 927	1 179 800
Sum PE avkastning		2 173 647 484	1 615 274 807
Annen driftskostnad	3	518 328	633 187
Sum driftskostnader		518 328	633 187
Driftsresultat		2 173 129 157	1 614 641 620
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		326 249	386 376
Annen finansinntekt		11 796 528	8 728 093
Annen rentekostnad		713 797	834 919
Annen finanskostnad		15 358 677	9 942 840
Resultat av finansposter	4	-3 949 697	-1 663 290
Resultat før skattekostnad		2 169 179 460	1 612 978 330
Skattekostnad på resultat	5	0	0
Årsresultat	10	2 169 179 460	1 612 978 330
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		2 169 179 460	1 612 978 330
Sum overføringer		2 169 179 460	1 612 978 330

Argentum NPEP AS

Side 1



DocuSign Envelope ID: F1A4056E-B18B-4E8D-B4EC-4B961C75BF0A

Balanse			
Argentum NPEP AS			
Eiendeler	Note	2022	2021
Omløpsmidler			
Andre kortsiktige fordringer	6, 7	5 431 604	232 432 107
Sum fordringer		5 431 604	232 432 107
Investeringer			
Private equity fond	8	4 470 767 722	4 521 322 587
Sum investeringer		4 470 767 722	4 521 322 587
Bankinnskudd, kontanter o.l.		320 467 020	28 815 867
Sum omløpsmidler		4 796 666 346	4 782 570 561
Sum eiendeler		4 796 666 346	4 782 570 561

Argentum NPEP AS

Side 2



DocuSign Envelope ID: F1A4056E-B18B-4E8D-B4EC-4B961C75BF0A

Balanse

Argentum NPEP AS

Egenkapital og gjeld	Note	2022	2021
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	9	100 000	100 000
Overkurs		9 900 000	9 900 000
Annen innskutt egenkapital		4 489 070 389	4 511 025 423
Sum innskutt egenkapital		4 499 070 389	4 521 025 423
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		288 398 470	9 813 490
Sum opptjent egenkapital		288 398 470	9 813 490
Sum egenkapital	10	4 787 468 860	4 530 838 913
Annen langsiktig gjeld			
Sum annen langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Andre finansielle instrumenter	2	0	3 397 619
Annen kortsiktig gjeld	6	9 197 486	248 334 029
Sum kortsiktig gjeld		9 197 486	251 731 648
Sum gjeld		9 197 486	251 731 648
Sum egenkapital og gjeld		4 796 666 346	4 782 570 561

Bergen, 25.05.2023

DocuSigned by:

Harald Ingve Flagtvædt

AB7E798FE24B4FE

Harald-Ingve Flagtvædt
Styreleder

DocuSigned by:

Pål Toft

A87A748D39984D8

Pål Toft
styremedlem

DocuSigned by:

Nina Strømme Andersen

46A9E8D876244EB

Nina Strømme Andersen
styremedlem



DocuSign Envelope ID: F1A4056E-B18B-4E8D-B4EC-4B961C75BF0A

Argentum NPEP AS Noter til regnskap 2022

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



DocuSign Envelope ID: F1A4056E-B18B-4E8D-B4EC-4B961C75BF0A

Argentum NPEP AS Noter til regnskap 2022

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 realiserede 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 realiserede 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.

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

Kontantstrømoppstilling

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

Bruk av estimater

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



DocuSign Envelope ID: F1A4056E-B18B-4E8D-B4EC-4B961C75BF0A

Argentum NPEP AS Noter til regnskap 2022

Note 2 Andre finansielle instrumenter

Terminkontrakter

Selskapet har ingen aktive valutaterminkontrakter per 31.12.22
En terminkontrakt ble avsluttet i august 2022. Resultatført netto inntekt fra valutaterminkontrakter i 2022 er kr 838 927.

Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m

Det har ikke vært ansatte i selskapet i 2021 eller 2022. 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	2022	2021
Revisjon	447 476	514 546
Andre tjenester	0	0
Sum godtgjørelse til revisor	447 476	514 546

Beløp er oppgitt inklusiv merverdiavgift.

Note 4 Spesifikasjon av finansposter

Annen finansinntekt	2022	2021
Agiogevinst	11 796 528	8 728 093
Sum annen finansinntekt	11 796 528	8 728 093

Annen finanskostnad	2022	2021
Agiotap	15 358 677	9 942 840
Sum annen finanskostnad	15 358 677	9 942 840

Note 5 Skatter

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2022	2021
Betalbar skatt	0	0
Sum skattekostnad	0	0

Beregning av årets skattegrunnlag:

Resultat før skattekostnad	2 169 179 460	1 612 978 330
Permanente forskjeller:		
Regnskapsmessig resultatforskjell deltakelse IS	-2 169 788 543	-1 613 758 244



DocuSign Envelope ID: F1A4056E-B18B-4E8D-B4EC-4B961C75BF0A

Argentum NPEP AS Noter til regnskap 2022

Andel av overskudd i deltakerlignet selskap	579 995	1 001 963
Korrigering av estimat på midl forskjeller tidligere år	674 396	-307
Skattepliktig inntekt	645 308	221 742
Betalbar skatt 22%	0	0
Midlertidige forskjeller:		
Underskudd til fremføring	-3 354 499	-3 999 806
Forskjeller som ikke inngår i beregningen	3 354 499	3 999 806
Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen	0	0
Forklaring til årets skattekostnad		
22% skatt av resultat før skatt	477 219 481	354 855 233
Skatteeffekt av permanente forskjeller	-477 077 514	-354 806 449
Skatteeffekt av ikke balanseført underskudd	-141 967	-48 784
Beregnet skattekostnad	0	0

Note 6 Transaksjoner og mellomværende nærstående parter

Transaksjoner

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 investeringselskapene, mens Argentum Asset Management AS yter investeringsrådgivning og tilknyttede oppgaver for hovedmannen.

NPEP NeoMed V IS har i 2022 kostnadsført et rådgivningshonorar til Argentum Asset Management på NOK 34 508 mot NOK 102 688 i 2021.

Kortsiktige fordringer	2022	2021
Argentum Primary AS	434 465	0
Sum mellomværende	434 465	0

I regnskapslinjen andre kortsiktige fordringer inngår et mellomværende mot Argentum Primary AS. Posten er gjort opp i 2023.

Kortsiktig gjeld	2022	2021
Argentum Fondsinvesteringer AS	9 139 660	18 039 441
Sum mellomværende	9 139 660	18 039 441

Av kortsiktig gjeld pr 31.12.2022 er NOK 9 139 660 knyttet til utlegg gjort av Argentum Fondsinvesteringer AS på vegne av deltakere. Mellomværende er i all hovedsak gjort opp i 2023.



DocuSign Envelope ID: F1A4056E-B18B-4E8D-B4EC-4B961C75BF0A

Argentum NPEP AS
Noter til regnskap 2022

Note 7 Andre kortsiktige fordringer

	2022	2021
Andre kortsiktige fordringer	4 997 139	232 432 107
Sum annenkortsiktig gjeld	4 997 139	232 432 107

Andre kortsiktige fordringer per 31.12.2022 gjelder i hovedsak to distribusjoner som er registrert med dato 31.12.22, men som ikke er utbetalt før i februar 2023.



DocuSign Envelope ID: F1A4056E-B18B-4E8D-B4EC-4B961C75BF0A

Argentum NPEP AS Noter til regnskap 2022

Note 8 Investeringer private equityfond

Per 31.12.2022 er det foretatt investering i 48 fond.
Investeringene regnskapsføres etter kostmetoden.

Fond	Jurisdiksjon	Forretningskontor	Eierandel	Valuta	Resterende forpliktelse (i lokal valuta)	Kostpris (i NOK) 2022
HítecVision VI LP	Guernsey	Stavanger	5,19 %	USD	4 856 602	623 537 557
Norvestor VI LP	Guernsey	Oslo	9,37 %	NOK	16 111 779	123 514 657
Nord II IS	Norge	Tromsø	20,90 %	NOK	1 628 000	19 303 899
NeoMed V LP	Jersey	Oslo	9,78 %	EUR	723 938	0
N5 Investment IS	Norge	Oslo	99,00 %	EUR	244 798	19 090 726
Accent Equity 2012 LP	United Kingdom	Stockholm	1,32 %	SEK	3 021 750	5 331 810
Procuritas V LP	Guernsey	Stockholm	12,35 %	EUR	2 530 698	6 286 356
CapMan X LP	Guernsey	Helsinki	10,38 %	EUR	1 365 482	89 777 922
Riverstone GE&P V LP	Cayman Islands	New York	0,31 %	USD	29 616	130 337 629
Nordic Capital VIII LP	Jersey	Stockholm	0,03 %	EUR	83 539	5 770 187
Triton IV LP	Jersey	London	0,85 %	EUR	4 287 927	183 440 296
FSN Capital IV LP	Jersey	Oslo	3,77 %	SEK	4 218 560	15 590 726
Herkules IV LP	Jersey	Oslo	4,28 %	NOK	27 623 581	38 488 539
Northzone VII LP	Jersey	Oslo	6,02 %	EUR	400 763	88 771 438
HítecVision VII LP	Guernsey	Stavanger	4,47 %	USD	5 305 331	667 892 572
Altor Fund IV AB	Sverige	Stockholm	1,04 %	EUR	3 312 155	67 279 828
Sovereign Capital IV LP	United Kingdom	London	2,53 %	GBP	1 937 698	66 548 492
Inflexion Partnership Capital Fund I LP	Guernsey	London	0,48 %	GBP	218 264	11 352 953
Inflexion Buyout Fund IV (No. 1) LP	Guernsey	London	0,48 %	GBP	247 263	25 596 175
EQT VII (No 1) LP	Storbritannia	Stockholm	0,29 %	EUR	1 290 352	105 660 120
Longship Fund I LP	Guernsey	Oslo	1,59 %	NOK	1 904 682	13 593 361
Longship Fund I Co-Invest LP	Guernsey	Oslo	1,47 %	NOK	870 040	2 199 057
MB Equity Fund V Ky	Finland	Helsinki	12,05 %	EUR	3 166 559	177 558 713
Genui Fund GmbH & Co KG	Tyskland	Hamburg	2,46 %	EUR	2 931 100	49 126 134
Norvestor VII LP	Guernsey	Oslo	0,66 %	NOK	3 878 124	20 356 052
Norvestor VII OS LP	Guernsey	Oslo	3,78 %	NOK	3 028 923	9 711 058
Bencis Buyout Fund V CV	Nederland	Amsterdam	2,82 %	EUR	1 961 869	95 225 204
CBPE Capital Fund IX LP*	Storbritannia	London	2,18 %	GBP	1 803 689	71 497 506
Inflexion Supplemental Fund IV LP	Storbritannia	London	1,20 %	GBP	235 665	16 603 853
Inflexion Enterprise Fund IV LP	Storbritannia	London	1,20 %	GBP	703 728	21 841 015
Verdane Capital IX AB	Sverige	Oslo	2,94 %	SEK	7 613 679	68 883 131
Piper Private Equity Fund VI LP*	Storbritannia	London	10,70 %	GBP	609 935	51 375 924
FSN Capital V LP	Jersey	Oslo	1,06 %	SEK	20 183 656	88 094 922
Livingbridge 6 LP*	Storbritannia	London	2,34 %	GBP	489 272	143 644 160
Ufenau V German Asset Light, SLP	Luxembourg	Zürich	2,20 %	EUR	134 260	29 763 247
Procuritas Capital Investors VI AB	Luxembourg	Stockholm	11,25 %	EUR	5 591 318	277 200 360
Erhvervsinvest IV KS	Danmark	Charlottenlund	17,97 %	DKK	26 800 117	291 463 896
August Equity Partners IV LP*	Storbritannia	London	1,34 %	GBP	0	22 980 236
HLXK Fund AB	Sverige	Stockholm	41,07 %	SEK	34 234 388	176 604 959
Lafayette Mittelstand Capital Fund II SCS	Luxembourg	Frankfurt	9,17 %	EUR	128 841	35 445 940
EQT VIII (No.1) SCSp	Luxembourg	Stockholm	0,11 %	EUR	1 893 634	87 068 900
EQT Side Car	Luxembourg	Stockholm	0,00 %	EUR	0	56 447
Accent Equity 2017 L.P.	United Kingdom	Stockholm	2,50 %	SEK	7 591 051	15 465 808
Verdane Edda (E) AB	Sverige	Stockholm	0,74 %	SEK	3 232 709	14 980 368
Triton Fund V SCSp	Luxembourg	London	0,19 %	EUR	4 960 153	52 537 813
Northzone IX LP	Jersey	Oslo	0,90 %	EUR	830 265	32 333 363
HítecVision North Sea Opportunity Fund LP	Guernsey	Stavanger	3,34 %	USD	4 259 727	157 066 135
EQT Ventures II SCSp	Luxembourg	Stockholm	0,98 %	EUR	372 891	57 386 438
Norvestor VIII SCSp	Guernsey	Stavanger	2,60 %	EUR	7 054 871	91 721 996
Erhvervsinvest IV KS	Danmark	Charlottenlund	0,41 %	DKK	618 476	5 409 846
Totalt NOK 31.12.22						4 470 767 722

* 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



DocuSign Envelope ID: F1A4056E-B18B-4E8D-B4EC-4B961C75BF0A

Argentum NPEP AS Noter til regnskap 2022

holdingstruktur i Storbritannia. Der ble eierskapet til en rekke PE-fond hjemmehørende i 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.

Balansført verdi per 31.12.2022 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 31.12.2022 utgjør 840,9 MNOK. 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 31.12.2022 og frem til styrets behandling av regnskapet 25.05.2023.

Note 9 Aksjonærer

Registrert aksjekapital per 31.12.2022 i Argentum NPEP AS består av 1.000.000 aksjer à kr 0,1. Aksjonærer per 31.12.2022 er

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

Note 10 Egenkapitalnote

	Aksjekapital	Overkurs	Stille interessent- innskudd	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Inngående balanse 1.1.2022	100 000	9 900 000	4 511 025 423	9 813 490	4 530 838 913
Innskudd fra deltakere 2022			1 035 819 781		1 035 819 781
Utbetaling til deltakere 2022			-1 057 774 815	-1 890 594 480	-2 948 369 295
Årsresultat 2022				2 169 179 460	2 169 179 460
Egenkapital 31.12.2022	100 000	9 900 000	4 489 070 389	288 398 470	4 787 468 860



DocuSign Envelope ID: F1A4056E-B18B-4E8D-B4EC-4B961C75BF0A

Argentum NPEP AS Noter til regnskap 2022

Note 11 Ukraina-krigen

Finansiell risiko knyttet til den pågående krigen i Ukraina følges opp tett. Selskapet har kartlagt porteføljens eksponering mot Russland, Belarus og Ukraina, og det er ikke identifisert noen underliggende porteføljeselskaper i disse tre landene. Det anses ikke som om krigen har noen vesentlig direkte effekt på verdien av konsernets portefølje. Samtidig er de underliggende porteføljeselskapene i ulik grad påvirket av den makroøkonomiske situasjonen, med geopolitisk usikkerhet, stigende priser på energi, råvarer og høyere inflasjon i selskapenes kjernemarkeder og en pågående renteoppgang for å bekjempe inflasjonen.



Building a better
working world

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 2022, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022 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 avvike 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 risikoen, 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 regnskapsestimater 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. 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 2023
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Eirik Moe
statsautorisert revisor



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: 88.88.xxx.xxx

2023-05-25 18:45:00 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: WMT156-WXJEO-U51KD-804TM-ASKNC-17B16

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/validator>