



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 921 689 098  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS  
Forretningsadresse: Bradbenken 1  
5003 BERGEN

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2022 - 31.12.2022

### Konsern

Morselskap i konsern: Ja  
Konsernregnskap lagt ved: Nei

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Pål Toft  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 29.03.2023

### 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, 07.04.2024



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Annen driftsinntekt	2	13 835 853	5 043 698
<b>Sum inntekter</b>		<b>13 835 853</b>	<b>5 043 698</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	3	1 400 209	2 719 024
Annen driftskostnad		3 387 001	4 034 849
<b>Sum kostnader</b>		<b>4 787 210</b>	<b>6 753 873</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>9 048 643</b>	<b>-1 710 175</b>
Annen rentekostnad			154
<b>Sum finanskostnader</b>			<b>154</b>
<b>Netto finans</b>			<b>-154</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>9 048 643</b>	<b>-1 710 329</b>
Skattekostnad på resultat	4	2 262 161	-427 582
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>6 786 482</b>	<b>-1 282 747</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>6 786 482</b>	<b>-1 282 747</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>6 786 482</b>	<b>-1 282 747</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>6 786 482</b>	<b>-1 282 747</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Avgitt konsernbidrag		3 970 414	
Avsatt til annen egenkapital		2 816 068	
Overført fra annen egenkapital			-1 282 747
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>6 786 482</b>	<b>-1 282 747</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	4		938 689
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>			<b>938 689</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	5, 6	2 039 000	1 039 000
Investering i annet foretak i samme konsern	5, 6		
Lån til foretak i samme konsern	6		
Investeringer i tilknyttet selskap	5, 6		
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	6		
Investeringer i aksjer og andeler	5		
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>2 039 000</b>	<b>1 039 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>2 039 000</b>	<b>1 977 689</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	6		
Andre kortsiktige fordringer	7	83 077	299 558
<b>Sum fordringer</b>		<b>83 077</b>	<b>299 558</b>
<b>Investeringer</b>			
Aksjer og andeler i foretak i samme konsern	5		
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	8	13 004 119	4 491 859
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>13 004 119</b>	<b>4 491 859</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>13 087 196</b>	<b>4 791 417</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>15 126 196</b>	<b>6 769 106</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	9, 10	39 000	39 000
Beholdning av egne aksjer	9		
Overkurs	10	6 961 000	6 961 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>7 000 000</b>	<b>7 000 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	10	-71	-2 816 140
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-71</b>	<b>-2 816 140</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>6 999 929</b>	<b>4 183 860</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	4		
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		134 513	257 829
Betalbar skatt	4		
Skyldig offentlige avgifter		168 295	117 652
Kortsiktig konserngjeld	7	7 600 859	929 369
Annen kortsiktig gjeld		222 601	1 280 397
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>8 126 267</b>	<b>2 585 246</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>8 126 267</b>	<b>2 585 246</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>15 126 196</b>	<b>6 769 106</b>



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 Alternative Investments AS

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Argentum Alternative Investments AS som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling 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 for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk 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 årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (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 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 og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk 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 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 modifierer 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, 29. mars 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: EY

Serienummer: 9578-5994-4-673444

IP: 83.241.xxx.xxx

2023-03-29 07:24:45 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: S38JG-WXVAC-X57AK-M3WBC-HNE6A-AJ2YN

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>



## ÅRSBERETNING 2022

### ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS

#### VIRKSOMHETENS ART OG LOKALISERING

Argentum Alternative Investments AS er lokalisert i Bergen, og er et datterselskap av Argentum Fondsinvesteringer AS. Selskapet driver forvaltning av alternative investeringsfond, yter tjenester innen individuell forvaltning av investorers portefølje av instrumenter, investeringsrådgivning, samt all virksomhet som er naturlig forbundet med dette.

#### REDEGJØRELSE OM ÅRSREGNSKAPET

Selskapet innehar konsesjon for forvaltning av alternative investeringsfond, jf. aifl. § 2-2 første ledd, og har tillatelse til å yte individuell forvaltning av investorers portefølje av instrumenter, og etter investors fullmakt, jf. aifl. § 2-2, (3) I tillegg har selskapet tillatelse til å tilby investeringsrådgivning, jf. aifl. § 2-2, (4) bokstav b. Selskapet mottok konsesjon fra Finanstilsynet den 11 mars 2020.

Selskapet har i løpet av året påtatt seg forvaltningsoppdrag for Argentum 2022 AS, og selskapet har tillatelse fra Finanstilsynet til å markedsføre fondet mot profesjonelle investorer i Norge, Belgia, Danmark, Finland og Sverige. I tillegg forvalter selskapet fondene Argentum 2020 IS og Argentum 2021 IS.

Årets resultat viser et overskudd på TNOK 6 786, mot et underskudd i 2021 på TNOK 1 283.

Selskapets finansielle stilling 31.12 vurderes som tilfredsstillende gitt selskapets omfang og risiko, med en bokført egenkapital på TNOK 7 000. Ved behov vil selskapets finansielle stilling styrkes.

#### FORTSATT DRIFT

I samsvar med regnskapsloven § 3-3 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av årsregnskapet, og regnskapet er utarbeidet under denne forutsetningen.

#### LIKESTILLING

Argentum arbeider kontinuerlig for å fremme likestilling og mangfold og å styrke arbeidet på dette området. Likestilling og mangfold betyr like rettigheter og muligheter til å bidra i organisasjonen, og dette er med på å skape et godt arbeidsmiljø i Argentum, og styret er opptatt av at dette skal gjenspeiles i selskapet. Dette inkluderer også likebehandling i rekrutterings- og utvelgelsesprosesser. Argentums virksomhet er innenfor en bransje hvor menn tradisjonelt er i flertall. Argentum er bevisst på å profilere både kvinner og menn i rekrutteringsarbeidet. Selskapet vektlegger også å ha fleksible ordninger som gjør det lettere for selskapets ansatte å kombinere karriere og privatliv.

#### STYREANSVARSFORSIKRING

Selskapets styremedlemmer er omfattet av morselskapets styreansvarsforsikring.

#### YTRE MILJØ

Selskapets virksomhet anses ikke å ha direkte påvirkning på dets ytre miljø, og driver ikke virksomhet som direkte forurenser dette.



**RESULTATDISPONERING**

Selskapets overskudd på TNOK 6 786 disponeres som konsernbidrag TNOK 3 970, mens overskytende TNOK 2 816 overføres til annen egenkapital.

Bergen, 29 mars 2023

Øystein Guvåg  
Styreleder

Harald-Ingve Flagtvedt  
Styremedlem

Inga-Lill Olson Trædal  
Styremedlem



<b>Resultatregnskap</b>			
<b>Argentum Alternative Investments AS</b>			
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Annen driftsinntekt	2	13 835 853	5 043 698
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>13 835 853</b>	<b>5 043 698</b>
Lønnskostnad	3	1 400 209	2 719 024
Annen driftskostnad		3 387 001	4 034 849
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>4 787 210</b>	<b>6 753 873</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>9 048 643</b>	<b>-1 710 175</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen rentekostnad		0	154
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>0</b>	<b>-154</b>
Resultat før skattekostnad		9 048 643	-1 710 329
Skattekostnad på resultat	4	2 262 161	-427 582
<b>Årsresultat</b>		<b>6 786 482</b>	<b>-1 282 747</b>
<b>Overføringer</b>			
Avsatt konsernbidrag		3 970 414	0
Avsatt til annen egenkapital		2 816 068	0
Overført fra annen egenkapital		0	1 282 747
<b>Sum overføringer</b>		<b>6 786 482</b>	<b>-1 282 747</b>



<b>Balanse</b>			
<b>Argentum Alternative Investments AS</b>			
<b>Eiendeler</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Utsatt skattefordel	4	0	938 689
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>0</b>	<b>938 689</b>
Investeringer i datterselskap	5, 6	2 039 000	1 039 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>2 039 000</b>	<b>1 039 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>2 039 000</b>	<b>1 977 689</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Andre kortsiktige fordringer	7	83 077	299 558
<b>Sum fordringer</b>		<b>83 077</b>	<b>299 558</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	8	13 004 119	4 491 859
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>13 087 196</b>	<b>4 791 417</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>15 126 196</b>	<b>6 769 106</b>



<b>Balanse</b>			
<b>Argentum Alternative Investments AS</b>			
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	9, 10	39 000	39 000
Overkurs	10	6 961 000	6 961 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>7 000 000</b>	<b>7 000 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	10	-71	-2 816 140
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-71</b>	<b>-2 816 140</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>6 999 929</b>	<b>4 183 860</b>
Leverandørgjeld		134 513	257 829
Skyldig offentlige avgifter		168 295	117 652
Gjeld til selskaper i samme konsern	7	7 600 859	929 369
Annen kortsiktig gjeld		222 601	1 280 397
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>8 126 267</b>	<b>2 585 246</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>8 126 267</b>	<b>2 585 246</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>15 126 196</b>	<b>6 769 106</b>
Bergen, 29.03.2023			
Styret i Argentum Alternative Investments AS			
<hr/> Øystein Guvåg styreleder	<hr/> Harald Ingve Flagtvedt styremedlem	<hr/> Inga-Lill Olson Trædal styremedlem	
<b>Argentum Alternative Investments AS</b>			<b>Side 5</b>



<b>Indirekte kontantstrøm</b>			
<b>Argentum Alternative Investments AS</b>			
	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Resultat før skattekostnad		9 048 643	-1 710 329
Endring i leverandørgjeld		-123 316	-70 036
Endring i andre tidsavgrensningsposter		586 932	2 728 798
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>9 512 260</b>	<b>948 434</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
Utbetalinger ved investering i datterselskap	5	-1 000 000	-1 039 000
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-1 000 000</b>	<b>-1 039 000</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Innbetalinger av egenkapital	10	0	2 500 000
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>0</b>	<b>2 500 000</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		8 512 260	2 409 434
Beholdning av kontanter 01.01		4 491 859	2 082 426
<b>Beholdning av kontanter 31.12</b>		<b>13 004 119</b>	<b>4 491 859</b>



## ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2022

### NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser. Årsregnskapet følger forskrift om årsregnskap for AIF-forvaltere med tillatelse.

#### 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.

#### Datterselskap

Datterselskaper vurderes etter kostmetoden. Investeringene er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

#### 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.

#### Inntekter

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

Tjenester inntektsføres etter hvert som de leveres.

#### Kostnader

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt.

#### Skatter

Selskapet er omfattet av ordningen med finansskatt og skattekostnaden fastsettes dermed med 25 prosent.

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25 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 reverseres i samme periode er utlignet og nettoført.

#### Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til dagskurs pr 31.12



ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS  
NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2022

**Kontantstrømoppstilling**

Kontantstrømoppstilling er utarbeidet basert på den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.



## ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2022

### NOTE 2 SALGSINNEKTER

Selskapet innehar konsesjon for forvaltning av alternative investeringsfond, jf. aifl. § 2-2 første ledd, og har tillatelse til å yte aktiv forvaltning av investors portefølje av instrumenter på individuell basis, og etter investors fullmakt, jf. aifl. § 2-2, (3) I tillegg har selskapet tillatelse til å tilby investeringsrådgivning, jf. aifl. § 2-2, (4) bokstav b.

Selskapets salgsinntekter gjelder tjenester knyttet til forvaltning av årgangsfondene Argentum 2020 IS, Argentum 2021 IS og Argentum 2022 AS.

### NOTE 3 LØNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, MV.

<i>Lønnskostnader</i>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Lønn	1 743 000	1 409 883
Variabel lønn	-1 054 284	1 286 034
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	288 900	362 003
Pensjonskostnader	0	0
Lønnsdekning AAM	422 593	-338 896
<b>Sum</b>	<b>1 400 209</b>	<b>2 719 024</b>

Det foreligger avtale om lønnsdekning mellom Argentum Asset Management AS og Argentum Alternative Investments AS. I perioden er 50% av lønnskostnadene til daglig leder belastet Argentum Asset Management AS. Det samme gjelder kollektiv pensjonsordning. I tillegg har selskapet to ansatte med ansvar for henholdsvis risikostyring og internkontroll. Disse er underlagt samme lønnsdekningsavtale med Argentum Asset Management AS som daglig leder.

Variabel lønn består av ytelser som er utbetalt i regnskapsåret, samt avsetning for variabel lønn inklusiv offentlige avgifter, som er påløpt og forventes å utbetales i 2023. Variabel lønn er for regnskapsåret 2022 utbetalt fra Argentum Asset Management AS, og kostnaden inngår dermed i post for lønnsdekning med Argentum Asset Management AS. Totale ytelser til variabel lønn utbetalt i 2022 utgjorde kr. 999 690. Dette inkluderer avsetning til feriepenger, arbeidsgiveravgift og finansskatt.

Selskapet sysselsetter 1,5 årsverk i regnskapsåret. Det var til sammenligning 1,5 årsverk i 2021.

<b>Ytelser til ledende personer</b>	<b>Lønn</b>	<b>Pensjon</b>	<b>Andre godtgjørelser</b>
Kjell-Gunnar Fjeldstad, daglig leder	1 743 000	193 028	761 450

Det er ikke kostnadsført godtgjørelser til styret i løpet av regnskapsåret.

<i>Kostnadsført godtgjørelse til revisor</i>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Lovpålagt revisjon	28 705	63 166
Andre tjenester	0	4 485
<b>Sum</b>	<b>28 705</b>	<b>67 651</b>

Kostnadsført godtgjørelse til revisor inkluderer MVA.



## ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2022

### NOTE 4 SKATT

Årets skattekostnad	2022	2021
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	1 323 472	0
Endring i utsatt skattefordel	938 689	-427 582
<b>SKATTEKOSTNAD ORDINÆRT RESULTAT</b>	<b>2 262 161</b>	<b>-427 582</b>
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	9 048 643	-1 710 329
Permanente forskjeller	0	0
Avgitt konsernbidrag	-5 293 886	0
Anvendelse av fremførbart underskudd	-3 754 758	0
<b>SKATTEPLIKTIG INNTEKT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	1 323 472	0
Betalbar skatt på avgitt konsernbidrag	-1 323 472	0
<b>SUM BETALBAR SKATT I BALANSEN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller

	2022	2021	Endring
Akkumulert fremførbart underskudd	0	-3 754 758	-3 754 758
<b>GRUNNLAG FOR UTSATT SKATTEFORDEL</b>	<b>0</b>	<b>-3 754 758</b>	<b>-3 754 758</b>
<b>UTSATT SKATTEFORDEL (25 %)</b>	<b>0</b>	<b>-938 689</b>	<b>-938 689</b>

### Note 5 Investeringer i datterselskaper

Selskap	Kontor	Hovedvirksomhet	Eierandel	Stemmeandel
Argentum 2020 AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum 2021 AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum 2022 AS	Bergen	Investering	100 %	100 %

Argentum Alternative Investments AS eier 100 % av hovedmennene i de indre selskapsstrukturene (datterselskapene) som er strukturert og organisert som indre selskap og hovedmannen i disse selskapene har en eierandel på 0,2 % av underliggende indre selskaper. Dette gjelder for Argentum 2020 AS og Argentum 2021 AS. Argentum 2022 AS har ikke hatt ordinær drift i løpet av regnskapsåret.

Investering i datterselskap vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet og nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som forventes å ikke være forbigående. Kostpris og balanseført verdi per 31.12.2022 er som følger:

Selskap	Kostpris 2022	Kostpris 2021
Argentum 2020 AS	1 000 000	1 000 000



## ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2022

Argentum 2021 AS	1 009 000	39 000
Argentum 2022 AS	30 000	0
<b>TOTAL KOSTPRIS</b>	<b>2 039 000</b>	<b>1 039 000</b>
<b>BALANSEFØRT VERDI</b>	<b>2 039 000</b>	<b>1 039 000</b>

Resultat og egenkapital per 31.12.2022 er som følger:

<b>Selskap</b>	<b>Egenkapital 2022</b>	<b>Resultat 2022</b>
Argentum 2020 AS	361 767 213	866 321
Argentum 2021 AS	445 897 316	8 627 701
Argentum 2022 AS	21 699	-8 301

Virkelig verdi av datterselskapene er beregnet ved bruk av samme verdsettelsesprinsipper som ved verdsettelsen av konsernets private equity-portefølje. Det vises i denne sammenheng til morselskapet, Argentum Fondsinvesteringer AS, noter for regnskapsåret 2022 for ytterligere detaljer.

Det har ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold knyttet til verdsettelsen av datterselskapene på balansedagen 31.12.2022 og frem til styrets behandling av regnskapet.



## ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2022

### Note 6 Transaksjoner med nærstående parter

Nærstående part	Tilknytning	Eierandel
Argentum 2020 AS	Datterselskap	100 %
Argentum 2021 AS	Datterselskap	100 %
Argentum 2022 AS	Datterselskap	100 %

### Forvaltningstjenester

Argentum Alternative Investments AS yter forvaltningstjenester til datterselskapene Argentum 2020 AS, Argentum 2021 AS og Argentum 2022 AS.

### Transaksjoner med andre nærstående selskaper

Selskapet har kjøpt tjenester fra samarbeidende selskaper i løpet av regnskapsåret for å understøtte selskapets virksomhet. Dette inkluderer kjøp av tjenester knyttet til investeringsråd, markedsføringstjenester, samt andre kontortjenester, herunder leie av kontorlokaler fra Argentum Asset Management AS. Regnskapstjenester kjøpes fra Argentum Business Management AS. Alle tjenester kjøpes på antatt markedesmessige vilkår.

Totalt er det kjøpt tjenester i 2022 spesifisert som følger:

	2022	2021
Argentum Business Management AS	345 000	85 002
Argentum Asset Management AS	1 677 008	1 772 996
<b>SUM</b>	<b>2 022 008</b>	<b>1 857 998</b>

### NOTE 7 MELLOMVÆRENDE MED NÆRSTÅENDE SELSKAPER

	2022	2021
<b>Fordringer</b>		
Andre kortsiktige fordringer	83 077	269 558
<b>SUM</b>	<b>83 077</b>	<b>269 558</b>
<b>Gjeld</b>		
Annen kortsiktig gjeld	7 601 040	929 369
<b>SUM</b>	<b>7 601 040</b>	<b>929 369</b>

Andre kortsiktige fordringer består av påløpt, ikke fakturert forvaltningshonorar for Argentum 2022 AS.

Annen kortsiktig gjeld består av mellomværende med Argentum Asset Management AS og Argentum Business Management AS. I tillegg består regnskapslinjen av skyldig konsernbidrag til Argentum Fondsinvesteringer AS.



## ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2022

### NOTE 8 BANKINNSKUDD

Bundne skattetrekksmidler utgjør kr. 106 330

### NOTE 9 AKSJONÆRER

#### AKSJEKAPITALEN I ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS PR. 31.12 BESTÅR AV:

	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	30	1 300	39 000
<b>SUM</b>	<b>30</b>		<b>39 000</b>

#### EIERSTRUKTUR

De største aksjonærene i % pr. 31.12 var:

	Ordinære	Eierandel	Stemmeandel
Argentum Fondsinvesteringer as	30	100	100

### NOTE 10 EGENKAPITAL

	Aksjekapital	Overkurs	Annen Egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01	39 000	6 961 000	-2 816 140	<b>4 183 860</b>
Årets resultat			6 786 482	<b>6 786 482</b>
Avsatt konsernbidrag			-3 970 414	<b>-3 970 414</b>
<b>EGENKAPITAL 31.12</b>	<b>39 000</b>	<b>6 961 000</b>	<b>-71</b>	<b>6 999 929</b>

### NOTE 11 FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Selskapet benytter seg ikke av finansielle instrumenter i forbindelse med styring av valutarisiko. Selskapet har ikke ekstern gjeld og er dermed ikke eksponert for renterisiko. For øvrig vurderes markedsrisikoen for å være begrenset.

Risiko for at selskapets motparter ikke har økonomisk evne til å møte sine finansielle forpliktelser anses for å være begrenset, da motparter i all hovedsak er fond under forvaltning.

Likviditeten i selskapet anses for å være tilstrekkelig.



## ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2022

### NOTE 12 KAPITALDEKNING

#### Kapitalkrav

Foretakets samlede kapitalbehov vurderes ut fra CRR/CRD IV-forskriften og inneholder følgende elementer:

Pilar 1: Minimumskrav til ansvarlig kapital

Pilar 2: Vurderingen av samlet kapitalbehov og individuell tilsynsmessig oppfølging

Selskapets ansvarlige kapital fremkommer som følger:

	31.12.2022	31.12.2021
Innbetalt aksjekapital	39 000	39 000
Overkurs	6 961 000	6 961 000
Annen egenkapital	-71	-2 816 140
<b>KJERNEKAPITAL</b>	<b>6 999 929</b>	<b>4 183 860</b>
Tilleggskapital	0	0
<b>NETTO ANSVARLIG KAPITAL FØR FRADRAG</b>	<b>6 999 929</b>	<b>4 183 860</b>
Fradrag for bokført utsatt skattefordel	0	938 689
Fradrag for instrumenter som ikke kvalifiserer som ren kjernekapital	2 039 000	1 039 000
<b>NETTO ANSVARLIG KAPITAL</b>	<b>4 960 929</b>	<b>2 206 171</b>

#### Pilar 1:

For foretaket utgjør beregningsgrunnlaget for Pilar 1 den risikovektede summen av kredittrisiko og operasjonell risiko. Det faktiske kapitalkravet vil imidlertid være noe høyere som en følge av tilleggskravene etter Pilar 2 og gjeldende egenkapitalkrav. Etter Pilar 1 vil foretakets samlede kapitalkrav være det største av:

- i) Foretakets krav til startkapital
- ii) 8% av beregningsgrunnlaget for kredittrisiko og operasjonell risiko
- iii) 25% av fjorårets faste kostnader

#### Pilar 2:

Pilar 2 stiller krav til egenrevisering av risikoprofil og kapitalbehov som kommer i tillegg til kapitalkravet beregnet etter pilar 1. Basert på egenreviseringen som baseres på ICAAP, Internal Capital Adequacy Assessment process, ble det vurdert at det var behov for kr. 400 000 i tilleggskapital. Foretaket utarbeidet for første gang denne egenreviseringen i forbindelse med konsesjonssøknad, og den ble sist oppdatert 1 mars 2023. Egenreviseringen er fastsatt etter følgende forhold:

#### Kredittrisiko

Selskapets inntekter kommer hovedsakelig fra avtalefestede honorarer fra fond under forvaltning som ikke er gjenstand for finansiell giring. Selskapet har ingen lån, kun konsernmellomværende med morselskapet Argentum Fondsinvesteringer AS og bankinnskudd. Dette inngår i selskapets beregningsgrunnlag. Selskapets kredittrisiko anses på bakgrunn av dette som lav.

#### Markedsrisiko

Selskapet har ingen handelsportefølje og tar ingen risiko på kundens vegne. Alle investeringer gjøres for fondenes eller kundenes egen regning og bok. Selskapet har ingen portefølje som handles på et marked, og har derfor ingen markedsrisiko.

#### Operasjonell risiko

Selskapet vil ha operasjonell risiko, først og fremst knyttet til risiko for inntektsbortfall og brudd på eksternt



## ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2022

og internt regelverk. Selskapets inntekter kommer hovedsakelig fra forvaltningshonorar knyttet til fond til forvaltning. Inntektene er basert på kommitert kapital, og vil i utgangspunktet ikke påvirkes av markedsverdien av fond til forvaltning. Selskapets kostnader består i hovedsak av systemkostnader, lønnskostnader og husleiekostnader. Selskapet har ikke vesentlige kostnader utover dette. Risiko for brudd på eksternt og internt regelverk er til stede. Det er et til dels omfattende regelverk som regulerer Selskapet og konsekvensene ved brudd kan bli betydelige. Selskapet styrer operasjonell risiko gjennom interne instruksjoner og rutiner, rapporteringsplikt og kontrollfunksjon. Selskapets operasjonelle risiko vurderes på denne bakgrunn som moderat. Selskapet er omfattet av unntaksregelen for beregning av kapital for operasjonell risiko.

### **Likviditetsrisiko**

Selskapets behov for likviditet vil være relativt stabil, og Selskapet har derfor vurdert likviditetsrisikoen som lav.

### **Finansieringsrisiko**

Selskapet er ikke eksponert for finansieringsrisiko.

### **Konsentrasjonsrisiko**

Selskapet kan ha en viss konsentrasjonsrisiko, særlig i oppstartsfasen. Selskapets konsentrasjonsrisiko overvåkes og følges opp av Selskapets risikostyringsfunksjon.

### **Forsikringsrisiko**

Selskapet anser at det har tilstrekkelig kapital for å dekke eventuelle udekkede krav, samt å dekke en eventuell periode mellom melding om skadetilfelle og utbetaling av erstatning. Selskapet er derfor ikke eksponert for forsikringsrisiko. Selskapet har p.t. ingen profesjonsansvarsforsikring, men har egenkapital til å dekke eventuelle krav i henhold til artikkel 14 i kommisjonsforordning 231/2013

### **Risiko vedrørende pensjonsforpliktelse**

Selskapet er ikke eksponert for risiko knyttet til pensjonsforpliktelser.

### **Forretningsrisiko / strategisk risiko**

Forretningsrisiko/strategisk risiko i Selskapet styres gjennom Selskapets interne instruksjoner og rutiner, rapporteringsplikt og kontrollfunksjon.

### **Risiko for uforsvarlig gjeldsoppbygging**

Selskapet er ikke eksponert for risiko for uforsvarlig gjeldsoppbygging.

### **Systemrisiko**

Selskapet vurderes ikke til å utgjøre en systemrisiko for det finansielle systemet. I den grad Selskapet kan berøres av systemrisiko, anses effekten først og fremst å være knyttet til reduserte fremtidige inntekter.

### **Omdømmerisiko**

Negative forhold som for eksempel brudd på lover og regler vil kunne påvirke Selskapets fremtidige inntektsmuligheter negativt.

### **Godtgjørelsesrisiko**

Selskapet har vedtatt en godtgjørelsesordning i samsvar med reglene i AIF-loven og tilhørende forskrift. Styret har vurdert det dithen at Selskapet kan unntas fra enkelte av reglene om beregning og utbetaling av variabel godtgjørelse ut i fra virksomhetens art, omfang og kompleksitet. Selskapet har klare rammer for de forpliktelser Selskapet har pådratt seg knyttet til avlønning.

### **Bærekraftsrisiko**

Selskapet er eksponert for bærekraftsrisiko via investeringene til fondene under forvaltning. Denne risikoen



## ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2022

har økt siden Argentum 2022 AS er et Artikkel 8-fond under SFDR, og eventuelle brudd på kravene som stilles til Artikkel 8-fond, kan ha både omdømmemessige og finansielle konsekvenser for Selskapet. Bærekraftsrisiko er også noe som kan påvirke verdien på de underliggende investeringene til fondene under forvaltning. Selskapet har etablert instruksjer og rutiner for å hensynta bærekraftsrisiko i DD-prosessen og i oppfølgingen av investeringene.

### ***Avhengighetsrisiko***

I tillegg til den operasjonelle risikoen, er Selskapet utsatt for avhengighetsrisiko knyttet til at Selskapets rådgiver har tilgang til investeringsmuligheter. Selskapet vurderer det ikke som om de nylige organisasjonsendringene hos rådgiver har bidratt til at denne tilgangen reduseres, og avhengighetsrisikoen anses derfor som lav.

Foretakets kapitalkrav og overskudd av ansvarlig kapital etter Pilar 1 og 2 er angitt nedenfor:

	31.12.2022	31.12.2021
<b>i) Kapitalkrav etter standard metode</b>		
Vektet beregningsgrunnlag for poster som ikke inngår i handelsporteføljen (1)	453 192	220 514
Markedsrisiko relatert til handelsportefølje (selskapet har ikke handelsportefølje)	0	0
Operasjonell risiko (jf. kapitalkravforskriften § 41-2)	0	0
<b>Krav etter standard metode</b>	<b>453 192</b>	<b>220 514</b>
<b>Kapitaldekning etter standardmetode, %</b>	<b>1 095 %</b>	<b>1 000 %</b>
<b>ii) Kapitalkrav basert på faste kostnader</b>		
Kapitalkrav basert på 25% av fjorårets faste kostnader (2)	518 250	544 250
iii) Minstekrav til startkapital EUR 125.000 (3)	1 314 225	1 248 600
<b>Samlet kapitalkrav i Pilar 1: Høyeste av i), ii) og iii)</b>	<b>1 314 225</b>	<b>1 248 600</b>
Tilleggs kapital etter Pilar 2 (4)	300 000	300 000
Tilleggs kapital knyttet til erstatningskrav (4)	150 000	100 000
<b>Samlet kapitalkrav etter Pilar 1 og 2, samt tilleggskrav</b>	<b>1 764 225</b>	<b>1 648 600</b>
<b>Overdekning (+) / underdekning (-) i ansvarlig kapital</b>	<b>3 196 704</b>	<b>557 571</b>

### ***Fotnoter***

1) Vektet beregningsgrunnlag utgjør NOK 5 664 894 for poster som inngår i beregning av kreditt- og markedsrisiko.

For regnskapsåret 2021 utgjorde beregningsgrunnlaget NOK 2 756 430 poster som inngikk i beregning av kreditt- og markedsrisiko.

2) Faktiske faste kostnader i 2021 utgjorde 2 073 000 slik at 25% av grunnlaget utgjør 518 250 som danner grunnlaget for kapitalkravet for regnskapsåret 2022. For regnskapsåret 2021 ble budsjetterte faste kostnader benyttet. Her utgjorde grunnlaget 2 177 000, slik at kapitalkravet ble beregnet til 544 250.



## ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2022

3) Selskapet har benyttet Norges Bank sin sluttkurs 31.12 som var 10,5138 i beregningen av startkapital.

For regnskapsåret 2021 utgjorde Norges Bank sin sluttkurs 31.12 som ble benyttet ved beregningen av startkapitalkravet 9,9888.

4) Tilleggs kapital som er beregnet etter Pilar 2 utgjør NOK 300.000 knyttet til øvrig risiko vurdert etter ICAAP. I tillegg er det beregnet NOK 150.000 i tilleggs kapital som en følge av at foretaket på balansedagen ikke har profesjonsansvarsforsikring. Selskapet er omfattet av morselskapets ansvarsforsikring.

For regnskapsåret 2021 utgjorde beregnet tilleggs kapital etter Pilar 2 NOK 300.000 knyttet til øvrig risiko vurdert etter ICAAP. I tillegg ble det beregnet NOK 100.000 i tilleggs kapital som en følge av at foretaket på balansedagen ikke hadde profesjonsforsikring. Selskapet var omfattet av morselskapets ansvarsforsikring.

### NOTE 13 FORVALTNINGSKAPITAL

Selskapet har følgende beløp under forvaltning:

Fond	Kapital under forvaltning (NOK)	Kapital under forvaltning (EUR)
Argentum 2020 IS (EUR)	367 972 823	34 999 032
Argentum 2021 IS (EUR)	447 052 737	42 520 567
Argentum 2022 AS (EUR)	0	0
<b>SUM</b>	<b>815 025 560</b>	<b>77 519 599</b>

Selskapets fond under forvaltning er nominert i Euro. Beløp er omregnet til NOK basert på Norges Bank sin offisielle sluttkurs 31.12 som var 10,5138.