



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	983 790 739
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	ARGENTUM FONDSINVESTETERINGER AS
Forretningsadresse:	Bradbenken 1 5003 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2020 - 31.12.2020
-------------------------	-------------------------

Konsern

Mørselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Ja

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	IFRS
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til konsernet:	IFRS

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Ragnhild Ingebrigtsen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	16.06.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 24.07.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Gevinst på private equity-investeringer	3,4,6	825 376 000	760 124 000
Resultat fra valutakontrakter	11	-120 127 000	-7 721 000
Annen driftsinntekt	10,22	12 597 000	10 355 000
Sum inntekter		717 846 000	762 758 000
Kostnader			
Lønnskostnad	13,14	6 062 000	5 961 000
Annen driftskostnad	12,14, 20	66 856 000	78 286 000
Sum kostnader		72 918 000	84 247 000
Driftsresultat		644 928 000	678 511 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt	18	8 500 000	41 189 000
Sum finansinntekter		8 500 000	41 189 000
Annen finanskostnad	18,22	21 776 000	17 743 000
Sum finanskostnader		21 776 000	17 743 000
Netto finans		-13 276 000	23 446 000
Ordinært resultat før skattekostnad		631 652 000	701 957 000
Skattekostnad på ordinært resultat	17	-22 294 000	-20 356 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		653 946 000	722 313 000
Årsresultat		653 946 000	722 313 000
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		653 946 000	722 313 000
Sum overføringer og disponeringer		653 946 000	722 313 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	3,17	41 306 000	19 012 000
Sum immaterielle eiendeler		41 306 000	19 012 000
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	4,5,10	307 939 000	282 956 000
Investering i private equity-fond	3,4,5,6	8 998 499 000	8 323 294 000
Andre finansielle instrumenter	4,5,11		12 296 000
Sum finansielle anleggsmidler		9 306 438 000	8 618 546 000
Sum anleggsmidler		9 347 744 000	8 637 558 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer	5,7,22	47 750 000	52 556 000
Sum fordringer		47 750 000	52 556 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	5,8	40 552 000	274 887 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		40 552 000	274 887 000
Sum omløpsmidler		88 302 000	327 443 000
SUM EIENDELER		9 436 046 000	8 965 001 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	9	1 953 166 000	1 953 166 000
Overkurs	9	2 696 706 000	2 696 706 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Sum innskutt egenkapital		4 649 872 000	4 649 872 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		4 386 514 000	3 732 568 000
Sum opptjent egenkapital		4 386 514 000	3 732 568 000
Sum egenkapital		9 036 386 000	8 382 440 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Andre finansielle instrumenter	4,5,11		7 567 000
Sum annen langsiktig gjeld			7 567 000
Sum langsiktig gjeld		0	7 567 000
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	15	265 705 000	539 043 000
Andre finansielle instrumenter	4,5,11	98 394 000	1 025 000
Annen kortsiktig gjeld	16.20	35 561 000	34 926 000
Sum kortsiktig gjeld		399 660 000	574 994 000
Sum gjeld		399 660 000	582 561 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		9 436 046 000	8 965 001 000



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Gevinst på private equity-investeringer	3,4,6	825 376 000	760 124 000
Resultat fra valutakontrakter	11	-120 127 000	-7 721 000
Annen driftsinntekt	10,22	41 490 000	10 805 000
Sum inntekter		746 739 000	763 208 000
Kostnader			
Lønnskostnad	13,14	55 283 000	50 238 000
Annen driftskostnad	12,14, 20	37 192 000	45 791 000
Sum kostnader		92 475 000	96 029 000
Driftsresultat		654 264 000	667 179 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt	18	6 656 000	37 357 000
Sum finansinntekter		6 656 000	37 357 000
Annen finanskostnad	18,22	22 595 000	18 618 000
Sum finanskostnader		22 595 000	18 618 000
Netto finans		-15 939 000	18 739 000
Ordinært resultat før skattekostnad		638 325 000	685 918 000
Skattekostnad på ordinært resultat	17	-22 615 000	-20 115 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		660 940 000	706 033 000
Årsresultat		660 940 000	706 033 000
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		660 940 000	706 033 000
Sum overføringer og disponeringer		660 940 000	706 033 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	3,17	42 683 000	20 068 000
Sum immaterielle eiendeler		42 683 000	20 068 000
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	19,20	36 843 000	42 157 000
Sum varige driftsmidler		36 843 000	42 157 000
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	4,5,10	316 657 000	285 596 000
Investering i private equity-fond	3,4,5,6	8 998 499 000	8 323 294 000
Andre finansielle instrumenter	4,5,11		12 295 000
Sum finansielle anleggsmidler		9 315 156 000	8 621 185 000
Sum anleggsmidler		9 394 682 000	8 683 410 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer	5,7,22	50 815 000	56 802 000
Sum fordringer		50 815 000	56 802 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	5,8	55 752 000	288 653 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		55 752 000	288 653 000
Sum omløpsmidler		106 567 000	345 455 000
SUM EIENDELER		9 501 249 000	9 028 865 000

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	9	1 953 166 000	1 953 166 000
Overkurs	9	2 696 706 000	2 696 706 000
Sum innskutt egenkapital		4 649 872 000	4 649 872 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		4 405 500 000	3 744 561 000
Sum opptjent egenkapital		4 405 500 000	3 744 561 000
Sum egenkapital		9 055 372 000	8 394 433 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Andre finansielle instrumenter	4,5,11		7 567 000
Annen langsiktig gjeld	20,21	25 175 000	28 184 000
Sum annen langsiktig gjeld		25 175 000	35 751 000
Sum langsiktig gjeld		25 175 000	35 751 000
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	15	265 705 000	539 043 000
Andre finansielle instrumenter	4,5,11	98 394 000	1 025 000
Annen kortsiktig gjeld	16,20	56 603 000	58 613 000
Sum kortsiktig gjeld		420 702 000	598 681 000
Sum gjeld		445 877 000	634 432 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		9 501 249 000	9 028 865 000



Building a better
working world

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Thormøhlens gate 53 D, NO-5006 Bergen
Postboks 6163, NO-5892 Bergen

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no
Medlemmer av Den norske revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Argentum Fondsinvesteringer AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Argentum Fondsinvesteringer AS som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU. 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 legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.



Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uniktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll;
- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- ▶ konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- ▶ innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å fastsette strategien for, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen, og vi har et udelte ansvar for konklusjonen på revisjonen av konsernregnskapet.

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

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.



Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendige i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Bergen, 27. mai 2021
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Eirik Moe
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: ZN1T-65C43-6883X-DKTAI-T1K6H-452Y2



PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo"™ - sikker digital signatur.
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Eirik Moe

Partner

På vegne av: Ernst & Young

Serienummer: 9578-5994-4-673444

IP: 88.89.xxx.xxx

2021-05-27 07:53:38Z



Penneo Dokumentnøkkel: ZN1T1-65C43-6883X-DKTA1-T1K6H-452Y2

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>



Admincontrol

List of Signatures Page 1/1

21-5-44B Styrets årsberet Argentum Fondsinvesteringer 2020.pdf

Name	Method	Signed at
Høegh-Krohn, Nils Erik Joachim	BANKID	2021-05-27 16:29 GMT+02
Grimeland, Kjell Martin	BANKID_MOBILE	2021-05-27 15:27 GMT+02
Thore, Susanne Elise Munch	BANKID	2021-05-27 14:37 GMT+02
Reinemo, Rikke Kathrine Tobiasson	BANKID_MOBILE	2021-05-27 14:33 GMT+02
Berg, Christian	BANKID_MOBILE	2021-05-27 14:31 GMT+02
Sund, Tina Steinsvik	BANKID_MOBILE	2021-05-27 23:41 GMT+02
Hindar, Jon	BANKID_MOBILE	2021-05-27 20:21 GMT+02



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
External reference: 4B19E2A51C52424486883519C381368D

ÅRSBERETNING 2020 Argentum Fondsinvesteringer AS

Til tross for et år preget av covid-19-pandemien har Argentum Fondsinvesteringer (Argentum) levert et godt resultat i 2020 med et overskudd på 660,9 millioner kroner. Det ble riktignok realisert tap i investeringsporteføljen på 498,4 millioner kroner, men verdiendring på eksisterende portefølje bidro positivt med 1 323,8 millioner kroner og resulterte i en avkastning på 825,4 millioner kroner fra investeringsporteføljen. Markedsverdien av investeringsporteføljen i aktive eierfond utgjorde 9,0 milliarder kroner ved utgangen av 2020. Avkastningen på selskapets investeringsportefølje i aktive eierfond utgjorde 14,4 prosent pro anno per utgangen av 2020 målt siden oppstart i 2001.

VIRKSOMHETEN

Argentum er statens investeringsselskap for investeringer i aktive eierfond (private equity). Argentum er en av de ledende aktørene i Nord-Europa med en investeringsportefølje som omfatter 187 aktive eierfond ved utgangen av 2020. I tillegg til investering i nyetablerte aktive eierfond, omfatter virksomheten investeringer i aktive eierfond via annenhåndsmarkedet og ko-investeringer med aktive eierfond i Argentums portefølje.

Argentum Asset Management AS er konsernets kapitalforvaltningsselskap. I tillegg har konsernet et regulert foretak innen kapitalforvaltning av alternative investeringsfond, Argentum Alternative Investments AS og et depotselskap, Argentum Business Management AS. Argentum Asset Managements kjernekompetanse er evaluering og seleksjon av aktive eierfond og fondsforvaltere. Selskapet har utviklet seg til en ledende kapitalforvalter for investeringer i aktive eierfond og har etablert ulike investeringsprogrammer for eksterne investorer, herunder fire årganger med årgangsfond: Argentum 2017, Argentum 2018, Argentum 2019 og Argentum 2020.

Total netto kommittert kapital i fond og strukturer forvaltet av Argentum Asset Management ved utgangen av 2020 utgjør 16,8 milliarder kroner, hvorav 4,9 milliarder kroner kommer fra eksterne investorer. Siden de første investeringsprogrammene ble etablert i 2008, har i underkant av 30 prosent av ny kapital kommittert gjennom Argentum Asset Management kommet fra eksterne investorer.

Argentum Fondsinvesteringer AS er heleid av Nærings- og fiskeridepartementet, og har hovedkontor i Bergen, samt kontor i Oslo.

MÅL OG STRATEGI

Argentum Fondsinvesteringer forvalter statens investeringer i aktive eierfond der høy avkastning er selskapets viktigste operasjonelle mål. Argentum skal være et internasjonalt kompetansehus for investeringer i aktive eierfond med hovedvekt på små og mellomstore selskaper, og en foretrukket partner for investorer som vektlegger å oppnå meravkastning gjennom fondsseleksjon. Avkastningsmålet er stadfestet i selskapets nøkkeltallsindikatorer (KPI), hvor det langsiktige målet er å levere en avkastning som er bedre enn innslagspunktet til øvre avkastningskvartil for europeiske PE-fond. I tillegg skal en tilstrekkelig andel av kapitalen være investert i fond i øvre avkastningskvartil.

Høy avkastning har sin kilde i vellykket innovasjon og høy verdiskaping i porteføljebedriftene. Dette vises også igjen i verdiskapingen i Norge. I perioden 2002-2019 var verdiskapingsveksten¹ i norske bedrifter eid av fond i Argentums portefølje 13,5 prosent i året, sammenlignet med 11,1 prosent for

¹ Målt som summen av driftsresultat, lønnskostnader, avskrivninger og nedskrivninger.





alle norske aktive eierfond, 8,3 prosent for selskapene på OBX Small Cap-indeksen på Oslo Børs og 5,4 prosent for norsk næringsliv (Fastlands-Norge).²

Norske porteføljeselskaper eid av aktive eierfond i Argentums portefølje sysselsatte 63 000 personer i 2019, der de i 2002 sysselsatte 13 000 personer. Dette tilsvarer en femdobling og en årlig gjennomsnittlig vekst i antall sysselsatte på 9,5 prosent.² Veksten er hovedsakelig drevet av oppkjøpssegmentet som har hatt en årlig sysselsettingsvekst på 11 prosent.

Det kan foreligge informasjonsskjevhet mellom forvalterne av og investorene i aktive eierfond. Argentums forretningsidé er å utjevne denne informasjonsskjevheten ved å finne frem til de aktive eierfondene som forventes å kunne skape størst verdi. Det er også viktig å få tilgang til de mest ettertraktede aktive eierfondene og få god tilflyt av investeringsmuligheter i annenhåndsmarkedet. Argentum arbeider systematisk med å kartlegge, vurdere og posisjonere seg mot etablerte og nye forvaltningsmiljø. Argentums erfaring er at de aktive eierfondene som oppnår best resultater, satser på å vokse bedriftene gjennom operasjonell forbedring.

Argentum satser i stor grad på fond som investerer i små og mellomstore bedrifter. Dette er bedrifter som gjerne prises noe lavere enn større bedrifter, men som ofte har større vekstpotensial. Gjennom vekst, enten organisk eller gjennom oppkjøp og konsolidering, kan små og mellomstore bedrifter oppnå synergier og verdiøkning.

Argentum investerer i hovedsak i Nordvest-Europa, men har også investeringer i andre områder. Vurdering av samfunnsansvar er en viktig del av alle investeringsbeslutninger i Argentum og i oppfølgingen av selskapets forvaltere.

Kapitalforvaltning innen private equity handler om fondsseleksjon. Det har Argentum etter styrets oppfatning lyktes godt med. Ved utgangen av 2020 er 54,7 prosent av Argentums kapital investert i fond som er i øvre avkastningskvartil for europeiske aktive eierfond, det vil si de 25 prosent beste fondene.

Argentums mål er å levere avkastning på nivå med de beste europeiske investorene i aktive eierfond. Det har selskapet lyktes med, som tabellen under viser.

Avkastning per 31.12.2020	Fra 2002	Fra 2006	Fra 2009
Argentum	14,4%	13,2%	13,8%
Øverste avkastningskvartil for PE i Europa ³	11,2%	11,3%	12,2%
Gjennomsnittsavkastning for PE i Europa ³	9,9%	10,0%	11,2%
Oslo Børs med samme konstantstrøm som Argentum ⁴	9,8%	8,2%	12,7%

Gjennom Argentum Alternative Investments AS, som ble etablert i 2019, er det et mål for virksomheten å videreutvikle og vokse den eksterne forvaltningen for internasjonale investorer. Mål

² Kilde: Undersøkelse gjennomført i 2021 av Menon Economics for Argentum.

³ Kilde: Pevara. Benchmarkdata er frem til 30.9.2020. Øvre kvartil: De 25% beste aktive eierfondene i Europa har en avkastning som er høyere enn denne.

⁴ Argentum har fått tilført kapital i to omganger, senest i 2009. Det ligger også i private equities natur at man kommitterer til et fond og at investeringene deretter blir gjennomført over en viss tid, vanligvis 5 år. Avkastningen som en ville oppnå på Oslo Børs (OSEBX) med samme konstantstrøm som Argentum er derfor den sammenlignbare avkastningen til Argentum, hvor det er forutsatt at kapital er investert på Oslo Børs samtidig med at den er investert i private equity av Argentum. Avkastningen for OSEBX forutsetter at hele kapitalen blir investert første dag.



knyttet til kapitalinnhenting fra eksterne investorer til Argentums årgangsfond er også nedfelt i selskapets KPI-er.

MARKEDSUTVIKLING

2020 ble svært annerledes for næringslivet i Norden, også for private equity-markedet. Da covid-19-pandemien brøt ut i mars skapte det usikkerhet hos flere bedrifter, en usikkerhet mange selskaper fortsatt står i. Til tross for et år preget av smitteverntiltak og hjemmekontor, har selskaper med aktive eierfond i ryggen har klart seg relativt godt gjennom fjoråret – ved at de så muligheter i krisen og hadde ekstra kapital tilgjengelig.

Argentums markedsanalyse av det nordiske private equity-markedet viser at det var et rekordhøyt antall investeringer i venturesegmentet i 2020 og at det investerte beløpet økte for tredje år på rad. Totalt ble 1,6 milliarder euro investert i 301 venture-transaksjoner i 2020. Over halvparten av investeringene ble gjort i teknologiselskaper, og det er flere eksempler på digitale løsninger som har blitt aktualisert i covid-19-pandemien. Krisen har også satt søkelys på viktigheten av bioteknologi og innovative løsninger i helsesektoren, og investeringer innen helse og livsvitenskap økte med 40 prosent mot snittet i årene 2015-19.

I oppkjøpssegmentet var antallet investeringer i nordiske selskaper ned 20 prosent mot snittet i årene 2015-19, totalt 104 transaksjoner, med et relativt normalt investert beløp (7,8 milliarder euro). Teknologiselskaper tiltrakk seg 39 prosent av alle investeringer, en økning på 50 prosent mot snittet de fem foregående årene. Det er første gang teknologisektoren er det største investeringsområdet siden Argentum startet å analysere markedet i 2008. Som i venturesegmentet, har mange salgsprosesser blitt utsatt til koronasituasjonen normaliseres.

Nordiske venturefond hentet inn over 900 millioner euro i 2020, ned 64 prosent fra rekordåret 2019. Mange venture-forvaltere har utsatt lukkingen av fond til 2021. For nordiske oppkjøpsfond var historien en annen, med ny rekord for kapitalinnhenting i løpet av et kalenderår: 26 milliarder euro. Tre store fond hentet inn over 90 prosent av beløpet.

FREMTIDIG UTVIKLING

Private equity-markedet har vokst kraftig de siste ti årene og fortsetter å øke som andel av det totale kapitalmarkedet. Markedet er stort, og fondsseleksjon er ressurskrevende og krever spesialkompetanse. Argentum har konsentrert seg om seleksjon av fond som investerer i små og mellomstore bedrifter, siden disse har stort potensial for vekst og operasjonelle forbedringer. Argentum investerer også i aktive eierfond som fokuserer på store bedrifter og nyetablerte bedrifter.

I tillegg til å investere i nye fond som etableres (primary), opererer Argentum også i annenhåndsmarkedet (secondary). Dette vil selskapet fortsette med fremover og det forventes at investeringene i secondary-markedet på sikt vil kunne være omtrent på samme nivå som kommitteringene til nye fond.

Argentum utgjør en begrenset del av statens formuesforvaltning og selskapet forventer ikke at staten allokere betydelige midler til selskapet. Samtidig har en kompetansebedrift som Argentum et mål om å vokse og utvikle seg videre. Argentum etablerte derfor Argentum Asset Management i 2013 som forvalter kapitalen til både Argentum Fondsinvesteringer og eksterne investorer, i hovedsak gjennom årlige fond. I 2019 ble også Argentum Alternative Investments AS (AAI) og Argentum Business Management AS (ABM) etablert. AAI har tillatelse fra Finanstilsynet for blant annet å forvalte alternative investeringsfond og ABM har tillatelse som blant annet depotmottaker slik at Argentum i økende grad kan vokse gjennom forvaltning av eksterne kapital fra internasjonale investorer.

Målet for de neste årene er at Argentum fortsetter å styrke sin posisjon som et internasjonalt kompetansehus for investeringer i aktive eierfond med hovedvekt på små og mellomstore selskaper.



Argentum vil fortsette med å utvikle investeringsuniverset som omfatter Nordvest-Europa i tillegg til enkelte investeringer i Sør-Europa og Nord-Amerika. Argentum vil fortsette å vektlegge og videreutvikle vurderingen av samfunnsansvar og bærekraft i investeringsbeslutningene.

REDEGJØRELSE FOR INVESTERINGENE

Ved utgangen av regnskapsåret bestod konsernets investeringsportefølje av 187 aktive eierfond med en total markedsverdi på 9,0 milliarder kroner. Avkastningen på investeringsporteføljen utgjorde 14,4 prosent pro anno ved utgangen av 2020, målt siden oppstart i 2001, en nedgang fra 15,1 prosent ved utgangen av 2019. Sektoren som bidrar mest til verdiutviklingen i 2020 er informasjonsteknologi med en avkastning på 63,6 prosent i 2020.

Det er i 2020 gjennomført nye primary-kommitteringer i 11 aktive eierfond. Gjennom investeringer i annenhåndsmarkedet er det i 2020 investert i 9 aktive eierfond. Nivået på realiseringer i porteføljen har i 2020 vært negativt påvirket av covid-19-pandemien. Totale utdelinger til Argentum i 2020 fra realisasjoner av fondenes underliggende investeringer utgjorde 991 millioner kroner. Netto ble det realisert tap på 498,5 millioner, hovedsakelig som følge av realisasjon av eldre investeringer som tidligere er nedskrevet. Vesentlige realisasjoner i 2020 omfattet blant annet Procuritas VI sin realisasjon av TS Nordic, delsalg av Infoniqa i Elvaston III og Third Alcuin sin realisasjon av AVMI. I tillegg er det gjennom 2020 realisert andeler i enkelte fond.

REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Konsernregnskapet og selskapsregnskapet til Argentum Fondsinvesteringer as for regnskapsåret 2020 er avlagt i samsvar med EU-godkjente International Financial Reporting Standards (IFRS) og tilhørende fortolkninger fastsatt av International Accounting Standards Board, samt ytterligere norske opplysningskrav som følger av lover og forskrifter.

Konsernregnskapet for 2020 består av Argentum Fondsinvesteringer AS og Argentum Asset Management AS, som utfører tjenester knyttet til foretakets investeringsvirksomhet og som således er unntatt fra forbudet mot konsolidering i IFRS 10. I tillegg inkluderer konsernregnskapet Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS. De øvrige konsernselskapene er Bradbenken Partner AS, Argentum Private Equity AS, Argentum Nordic PEP 1 AS, Argentum Nordic PEP HC AS, Argentum Secondary AS, Argentum Investment Partner AS, Argentum NPEP AS, Nordic Additional Funding AS, Argentum 2017 AS, Argentum Secondary 2018A AS og Argentum Secondary 2018B AS, Argentum Secondary 2019 AS, Argentum EIS AS, Argentum Primary AS, Argentum 2019 AS, AF2019 Alpha AS og Argentum Secondary IV AS. Disse selskapene blir regnskapsført til virkelig verdi med verdiendring over resultatet. Virksomheten i Bradbenken Partner AS omfatter tilsvarende investeringsvirksomhet som i morselskapet. Selskapet er etablert som en medinvesteringsordning for ansatte i konsernet, og selskapet har rett og plikt til å investere parallelt med morselskapet. Ordningen ble i 2011 lukket for nye deltakere, og vil bli avvirket i takt med at ansatte som er med i ordningen slutter. Virksomheten i Argentum EIS AS omfatter tilsvarende investeringsvirksomhet som i morselskapet.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av Argentum Fondsinvesteringer AS og konsernets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

I samsvar med krav i norsk regnskapslovgivning bekrefter styret at betingelsene for å avlegge regnskapet basert på forutsetningen om fortsatt drift er til stede, og at dette er lagt til grunn ved utarbeidelsen av årsregnskapet.





Argentum-konsernet oppnådde et resultat på 660,9 millioner kroner i 2020, mens morselskapet leverte et resultat på 653,9 millioner kroner.

Driftsinntekter

Nivået på realisasjoner i 2020 er preget av covid-19-pandemien, noe som har resultert i at en del eldre porteføljeselskap som allerede var nedskrevet er realisert i løpet av 2020. Samlet er det bokført netto realisert tap fra fondenes realisasjoner på 498,4 millioner kroner for konsernet og morselskapet i 2020.

	Morselskap		Konsern	
	2020	2019	2020	2019
Avkastning aktive eierfond (alle tall i NOK 1.000)				
Realisert avkastning aktive eierfond	-498 426	831 399	-498 426	831 399
Urealisert verdiendring aktive eierfond	1 323 802	-71 275	1 323 802	-71 275
Resultat fra valutakontrakter	-120 127	-7 721	-120 127	-7 721
Netto resultat aktive eierfond	705 249	752 403	705 249	752 403
Andre driftsinntekter				
Forvaltningshonorar	-	-	20 304	14 743
Urealisert verdiendring datterselskap til virkelig verdi	12 597	10 355	21 186	-3 937
Sum andre driftsinntekter	12 597	10 355	41 490	10 805
Sum driftsinntekter	717 847	762 758	746 739	763 208

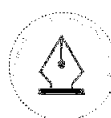
På den andre siden så har verdiutviklingen i selskapets gjenværende portefølje vært positiv i 2020, slik at samlede driftsinntekter i 2020 utgjorde 746,7 millioner kroner for konsernet og 717,8 millioner kroner for morselskapet. Tilsvarende var driftsinntekten for konsernet og morselskapet i 2019 henholdsvis 763,2 millioner kroner og 762,8 millioner kroner.

Ved utgangen av 2020 utgjorde markedsverdien av investeringer i aktive eierfond 8 998,5 millioner for konsernet og morselskapet sammenliknet med 8 323,3 millioner i 2019.

Totalresultat

Konsernets driftskostnader utgjorde 92,5 millioner kroner i 2020 sammenliknet med 96,0 millioner kroner i 2019. Reduksjonen i kostnader forklares i stor grad av covid-19 pandemien ettersom den har resultert i lavere aktivitetsdrevne kostnader som reise- og arrangementskostnader.

Konsernets driftsresultat for 2020 viste et overskudd på 654,3 millioner kroner mot et overskudd i 2019 på 667,2 millioner kroner. Konsernresultatet før skatt viste et overskudd på 638,3 millioner kroner, mens tilsvarende resultat i 2019 var et overskudd på 685,9 millioner kroner. Konsernets totalresultat etter skatt viser et overskudd på 660,9 millioner kroner mot et overskudd i 2019 på 706,0 millioner kroner.





(alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
	2020	2019	2020	2019
Driftsinntekter	717 847	762 758	746 739	763 208
Driftskostnader	-72 918	-84 246	-92 475	-96 029
Driftsresultat	644 928	678 511	654 264	667 179
Netto finansresultat	-13 276	23 446	-15 939	18 739
Resultat før skattekostnad	631 652	701 957	638 325	685 918
Skattekostnad	22 294	20 356	22 615	20 115
Totalresultat	653 946	722 313	660 940	706 033

I morselskapet Argentum Fondsinvesteringer AS ble det et driftsresultat i 2020 på 644,9 millioner kroner mot et driftsresultat i 2019 på 678,5 millioner kroner. Resultatet før skatt viste et overskudd på 631,7 millioner kroner i 2020 sammenliknet med et overskudd i 2019 på 702,0 millioner kroner. Totalresultat etter skatt ble et overskudd på 653,9 millioner kroner mot et overskudd på 722,3 millioner kroner i 2019.

Konsernet har en skatteinntekt for 2020 på 22,6 millioner kroner sammenliknet med en skatteinntekt på 20,1 millioner kroner i 2019. Årsaken til skatteinntekten henger sammen med at konsernet har skattepliktig underskudd for 2020. Skattekostnaden for 2020 avviker fra 25 prosent. Dette har sammenheng med at konsernets realiserte avkastning fra PE-investeringer i stor grad er omfattet av fritaksmetoden, samt at urealisert verdiendring på PE-investeringer ikke har noen skatteeffekt.

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i konsernet består i hovedsak av utbetalinger til og innbetalinger fra de aktive eierfondene i porteføljen. Netto kontantstrøm for konsernet fra operasjonelle aktiviteter var positiv med 50,6 millioner kroner i 2020, mot en negativ kontantstrøm i 2019 på 83,6 millioner kroner. Endringen i netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter skyldes i hovedsak lavere investeringstakt sammenliknet med fjoråret. Driftsresultatet for konsernet viser et overskudd på 654,3 millioner kroner. Avviket mellom driftsresultatet og operasjonell kontantstrøm skyldes at mottatt proveny fra PE-porteføljen reinvesteres, i tillegg til at urealisert verdiendring ikke har kontanteffekt.

Konsernets likviditet er tilfredsstillende med 53,9 millioner kroner i likviditetsbeholdning per 31.12.2020. Konsernet har også tilgjengelig en trekkfasilitet som per 31.12.2020 har et disponibelt beløp tilsvarende 1 484,3 millioner kroner. Gjeld i konsernet utgjorde 445,9 millioner kroner per 31.12.2020. Likviditetsutviklingen følges tett opp av selskapets ledelse.

Konsernets totalkapital var ved utgangen av året på 9 501,2 millioner kroner, sammenliknet med 9 028,9 millioner kroner i 2019.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Styringen av Argentum bygger blant annet på regnskapsloven, aksjeloven og den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse. Les mer om redegjørelsen for eierstyring og selskapsledelse i eget dokument til årsrapporten.

FINANSIELL RISIKO

Argentum har lagt stor vekt på utvikling av risikostyringsverktøy. Med prognosemodeller for likviditetsstyring og vektlegging av strenge investeringskriterier, samt tett oppfølging av eksisterende investeringer, er styret og ledelsen komfortable med dagens risikosituasjon. Konsernet har også i 2020



hatt et sterkt søkelys på å styrke rutiner for løpende oppfølging av alle aktive eierfond og underliggende investeringsporteføljer, spesielt med tanke på de utfordringer som covid-19-pandemien medførte.

Konsernet verdsetter investeringer i aktive eierfond basert på de verdier som rapporteres fra fondene i samsvar med internasjonalt anerkjente prinsipper for verdsettelse av private equity investeringer (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines). Argentums investeringsportefølje viser ved utgangen av 2020 vesentlige merverdier i forhold til investert beløp. Totalt for porteføljen er realisasjonene i 2020 gjennomført på høyere nivåer enn verdsettelse forut for realisasjon. Som en konsekvens av covid-19-pandemien har vi også i løpet av 2020 opplevd større realiserende tap fra underliggende portefølje sammenliknet med tidligere år. Tapene i 2020 henføres likevel til selskap hvor resultateffekten i det vesentlige er tatt tidligere år gjennom nedskrivning av de aktuelle selskapene. 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 kommet frem ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2020 og frem til styrets behandling av regnskapet 27. mai 2021.

Konsernet er eksponert mot finansiell markedsrisiko gjennom investeringer i aktive eierfond.

Konsernet er eksponert mot endringer i valutakurser som følge av investeringer i aktive eierfond denominert i annen valuta enn norske kroner. Ved fremtidige distribusjoner fra underliggende private equity-investeringer, vil konsernet løpende vurdere om valutasikring er hensiktsmessig. Konsernet eksponeres 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.

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. I tillegg har selskapet etablert trekkfasiliteter for ytterligere å imøtekomme likviditetsrisikoen.

Konsernet Argentum investerer i unoterte aksjer via venturefond og oppkjøpsfond. 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.

SAMFUNNSANSVAR

Som en ledende investor i aktive eierfond, har Argentum satt arbeidet med samfunnsansvar høyt på agendaen. Miljømessige, sosiale og styringsmessige forhold (ESG) er en sentral del av selskapets investeringsprosesser, investeringsbeslutninger og oppfølging av fondsforvalterne. I tillegg har Argentum interne retningslinjer for samfunnsansvar knyttet til egen operasjonell drift.

Argentums arbeid med samfunnsansvar er basert på UN Global Compact, FN's prinsipper for ansvarlige investeringer. Disse prinsippene tar for seg menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, miljø og anti-korrupsjon. Argentum ble fullverdig medlem av Global Compact i 2012. I tillegg ligger prinsippene i UN Principles for Responsible Investing (UN PRI) til grunn for Argentums arbeid med





samfunnsansvar. Argentum har fulgt disse prinsippene i flere år og blir et fullverdig medlem i UN PRI i 2021. Argentum har signert UN CEO Statement of Support for the Women's Empowerment Principles for å fremme det globale arbeidet for likestilling.

Styret vektlegger at Argentum integrerer hensynet til gode miljømessige, sosiale og styringsmessige forhold i investeringsvirksomheten, i tråd med internasjonalt anerkjente prinsipper for ansvarlig investeringsvirksomhet. I investeringsbeslutningene legger Argentum særlig vekt på at avtaleverkene gjenspeiler likebehandling og transparens. Prinsippene knyttet til samfunnsansvar er integrert i Argentums investeringsanalyser og beslutningsprosesser, gjennom eierskapet av fondene og gjennom åpenhet i selskapets rapportering. Samfunnsansvarsrelaterte problemstillinger er videre inkludert i Argentums evaluering og oppfølging av forvalterne, og Argentum arbeider kontinuerlig med å videreutvikle dette arbeidet.

Argentum utarbeider årlig en samfunnsansvarsrapport, der selskapet rapporterer status på arbeidet knyttet til samfunnsansvar hos forvalterne i porteføljen. Rapporten inneholder også en oversikt over Argentums interne arbeid knyttet til samfunnsansvar. I tillegg bruker Argentum norske og internasjonale investorer som diskusjonspartnere knyttet til ESG-arbeidet. Argentum er medlem av Norsif, en uavhengig forening for kapitaleiere og forvaltere med interesse for ansvarlig og bærekraftig forvaltning, og selskapet har vært aktive i foreningens arbeid for å bygge kompetanse rundt samfunnsansvar i investeringsrelatert virksomhet.

For interne forhold baserer Argentum sin samfunnsansvarsrapportering på utvalgte indikatorer fra FN's Global Reporting Initiative (GRI). Dette er et sett generelle rapporteringsindikatorer for samfunnsansvar som er anerkjent som en global standard.

Selskapet påvirker miljøet direkte og indirekte. På grunn av virksomhetens karakter er Argentums direkte effekt på totale klimautslipp og miljøbelastninger liten, og i hovedsak knyttet til energiforbruk, tjenestereiser og avfall fra kontorvirksomheten. I 2020 medførte selskapets reisevirksomhet 10,3 tonn CO₂-ekvivalenter, mens tilsvarende for 2019 var 89,0 tonn CO₂-ekvivalenter. Reduksjonen henger i stor grad sammen med redusert reiseaktivitet som følge av covid-19-pandemien. Selskapet planlegger å begrense reiseaktiviteten gjennom bruk av videoteknologi. Selskapet forventer likevel at reiseaktiviteten tar seg opp i 2021, men likevel lavere enn sammenliknet med et normalår. Selskapets gjenvinningsgrad var på samme nivå som tidligere år. Det er etablert avtale med eksternt part om gjenbruk av utrangert IT-utstyr, og konsernet stiller krav til leverandørers miljøsertifisering. Den indirekte miljøpåvirkningen skjer gjennom selskapets investeringsvirksomhet, hvor samfunnsansvar er en sentral og integrert del av investeringsprosessen. Argentum er opptatt av at forvalterne er bevisste på risiko og muligheter knyttet til klimaendringer og har inkludert dette i den årlige oppfølgingen av forvalterne.

ARBEIDSMILJØ OG PERSONALE

Argentum skal være en god og profesjonell arbeidsplass hvor det legges vekt på likeverd og gjensidig respekt blant medarbeiderne. Argentum er en kunnskapsbedrift hvor de ansattes kompetanse er avgjørende for selskapets avkastning. Derfor legger selskapet til rette for at ansatte kan utvikle seg både gjennom tilgang til interne og eksterne opplæringsaktiviteter. Samtidig vektlegges kunnskapsdeling i det daglige, som gir et viktig bidrag i den enkelte ansattes kompetanseutvikling. Det gjennomføres også årlige medarbeidersamtaler mellom ledere og medarbeidere.

Totalt utgjorde sykefraværet i selskapet 0,45 prosent av total arbeidstid i 2020. Nedgangen i sykefraværet sammenliknet med tidligere år kan i stor grad tilskrives at de ansatte i deler av året arbeidet hjemmefra under covid-19-pandemien.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
4B19E2A51C52424486883519C381368D

Det har ikke forekommet eller blitt rapportert alvorlige arbeidsuhell eller ulykker som har resultert i personskader eller materielle skader i løpet av året.

Arbeidet i Argentum har i løpet av 2020 vært preget av covid-19-pandemien. Alle medarbeidere har tilbragt deler av året på hjemmekontor og har vært tilpasningsdyktige. De har lojalt fulgt opp både selskapets egne retningslinjer og nasjonale og regionale tiltak for å hindre smittespredning. Til tider har det vært stor arbeidsbelastning, men hvor vi likevel erfarte økt medarbeiderengasjement. Gjennom covid-19-pandemien har det blitt gjennomført jevnlig fellesmøter på Teams for statusoppdateringer, der alle avdelinger har fortalt om aktuelle arbeidsoppgaver, enkelte ansatte har holdt foredrag og det har vært underholdning.

Ved utgangen av 2020 hadde konsernet 23 ansatte og en kvinneandel på 35 prosent. Kvinneandelen i styret er 50 prosent. Selskapet har ingen midlertidig ansatte eller ansatte i deltidstillinger. Det er tatt ut i gjennomsnitt 16 uker foreldrepermisjon for kvinner og 2 uker for menn i 2020.

LIKESTILLING OG DISKRIMINERING

Argentum arbeider kontinuerlig for å fremme et mer mangfoldig og likestilt arbeidsmiljø. Et godt arbeidsmiljø for alle våre ansatte er viktig for Argentum, og styret er opptatt av at dette skal gjenspeiles i selskapet. Dette inkluderer blant annet like muligheter for alle ansatte, med like muligheter for lønns- og karriereutvikling, og likebehandling i rekrutterings- og utvelgelsesprosesser. Argentum er bevisst på å profilere både kvinner og menn i rekrutteringsarbeidet, og jobber aktivt for å øke kvinneandelen i selskapet. Selskapet vektlegger også å ha fleksible ordninger som gjør det lettere for selskapets ansatte å kombinere karriere og privatliv. Argentums virksomhet er innenfor en bransje hvor menn tradisjonelt er i flertall. Argentum anser manglende likestilling i bransjen som en bransjerisiko. Et mer mangfoldig arbeidsmiljø gir flere perspektiver og kan med det redusere risiko. Selskapet har derfor de siste årene vært involvert i flere ulike initiativer, både som arrangør og sponsor, med sikte på å øke interessen blant kvinner for finans, investeringer og entreprenørskap. Likestillings- og diskrimineringsloven forbyr diskriminering på grunn av kjønn, graviditet, permisjon ved fødsel eller adopsjon, omsorgsoppgaver, etnisitet, religion, livssyn, funksjonsnedsettelse, seksuell orientering, kjønnsidentitet, kjønnsuttrykk, alder og kombinasjoner av dette. Argentum har som mål å være en arbeidsplass der diskriminering ikke finner sted, og er ikke kjent med at det forekommer forskjellsbehandling i selskapet. Argentum har etablerte varslingsrutiner som er lett tilgjengelig for alle ansatte.

FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING

Styret foreslår at årets overskudd på 653,9 millioner kroner i Argentum Fondsinvesteringer AS disponeres som følger:

Disponering i Argentum Fondsinvesteringer AS	
(alle tall i NOK 1.000)	
	2020
Totalresultat	653 946
Overført annen egenkapital	653 946
Totalt disponert	653 946

Styret foreslår at det deles ut 200 millioner kroner i utbytte for regnskapsåret 2020.





27. mai 2021

Jon Hindar
Styreleder

Susanne Elise Munch Thore

Tina Steinsvik Sund

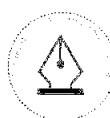
Rikke Kathrine Tobiasson Reinemo

Kjell Martin Grimeland

Nils E. Joachim Høegh-Krohn
Administrerende direktør

Christian Berg

10 av 10



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
4B19E2A51C52424486683519C381368D

EIERSTYRING OG SELSKAPSELEDELSE

Ledelsen og styret i Argentum vurderer årlig prinsippene for eierstyring og selskapsledelse og hvordan de fungerer i selskapet. Argentum avlegger årlig en redegjørelse for etterlevelse av «Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse» (NUES-anbefalingen).

Styret i Argentum vektlegger å holde en høy standard for eierstyring og selskapsledelse. Argentum følger derfor Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse der denne passer, og som en del av dette gis det nedenfor en redegjørelse for hvordan de 15 punktene i anbefalingen er fulgt opp av Argentum.

Det er redegjort for avvik der dette er relevant i punkt 4, 5, 6, 7, 8, 14 og 15. En fellesnevner relatert til avvikene er at anbefalingen i utgangspunktet er rettet mot aksjer notert på regulerte markeder eller ikke-børsnoterte selskaper med spredt eierskap hvor aksjene er gjenstand for regelmessig omsetning. Dette er ikke gjeldende for Argentum som er heleid av den norske stat. I tillegg er Argentum ikke omfattet av verdipapirhandelloven eller allmennaksjeloven. Styret er likevel av den oppfatning at anbefalingen gir gode retningslinjer og prinsipper for eierstyring og selskapsledelse, og Argentum følger derfor anbefalingen der dette er relevant for konsernet. Dette er også i tråd med retningslinjer fra Meld.St. 27 (2013-2014) «Et mangfoldig og verdiskapende eierskap».

Det er ikke vesentlige endringer i styrets oppfølging av eierstyring og selskapsledelse fra tidligere år.

NORSK ANBEFALING FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSELEDELSE

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Argentum er et aksjeselskap som er heleid av den norske stat. Eierstyring og selskapsledelse er basert på og følger norsk lovgivning og statens eierpolitikk. Styret mener det er en klar sammenheng mellom god eierstyring og selskapsledelse og verdiskaping for selskapets eier.

Argentum har som visjon å være et ledende kompetansemiljø for internasjonal private equity og den foretrukne partner for investorer som vektlegger fondsseleksjon. Videre skal Argentum bidra til verdiskaping gjennom private equity-investeringer. Herunder skal Argentum være en profesjonell forvalter av private equity-investeringer, og sikre avkastning på nivå med de beste private equity-investorene.

Visjonen ligger til grunn for konsernets regler for etikk og samfunnsansvar. Våre etiske retningslinjer er et virkemiddel for å sikre at vi gjennom fokus på integritet og høy etisk standard sikrer gode beslutninger. Retningslinjene skal være et dynamisk virkemiddel for å avverge uheldig adferd for Argentum. Våre etiske retningslinjer skal sikre at vi ikke foretar investeringer som utgjør en uakseptabel risiko for at vi medvirker til uetiske handlinger eller unnløtelser. Som forvalter av 3. parts midler vil vi i alt vårt arbeid bestrebe oss på å holde en høy etisk standard. All virksomhet vi involverer oss i skal være lovlig der den utøves, og dertil skal vi følge FN's prinsipper for ansvarlige investeringer (UN Pri) og UN Global Compact, hvor vi er medlem. Argentums etiske retningslinjer revideres jevnlig, og ble sist oppdatert i 2019. I retningslinjene heter det blant annet at: «Argentum skal integrere hensyn til god selskapsstyring, miljø og samfunnsmessige forhold i investeringsvirksomheten», og det er etablert særskilte etiske retningslinjer for investeringsvirksomheten. I tillegg skal det årlig fremlegges rapport om samfunnsansvar for egen virksomhet og spesifikt for status på porteføljenivå.



Styret har ansvar for oppfølging av arbeidet med samfunnsansvar og etiske spørsmål. Administrerende direktør rapporterer minst en gang i året oppfølgingen av dette arbeidet, og i styret legges det opp til en årlig diskusjon og evaluering av arbeidet. I alle investeringssaker som fremlegges for styret skal det opplyses om vurderingene som er foretatt relatert til samfunnsansvar.

Alle våre ansatte, styremedlemmer i Argentum og tillitsmenn direkte utpekt av oss i andre virksomheter, er omfattet av de etiske retningslinjene. Brudd på de etiske retningslinjene kan medføre konsekvenser for ansettelsesforholdet. Reglene finnes i sin helhet på konsernets nettside, www.argentum.no.

Argentum følger OECDs retningslinjer på skatteområdet, samt standardene til Global Forum og investerer kun i jurisdiksjoner som har skatteavtaler med Norge. Argentum synliggjør informasjon om fondenes jurisdiksjon på hjemmesiden og i årsrapporten. Argentums skattepolicy baserer seg på tre hovedprinsipper: Etterlevelse av nasjonale og internasjonale skatteregler, åpenhet og transparens og at vi ikke skal bidra til skadelig skattepraksis.

2. Virksomhet

Argentum er statens kapitalforvalter for investeringer i aktive eierfond (private equity). I tillegg til investering i nyetablerte aktive eierfond, omfatter virksomheten investeringer i aktive eierfond via annenhåndsmarkedet og ko-investeringer med aktive eierfond i Argentums portefølje. Konsernets virksomhet skal drives på forretningsmessige vilkår.

Vedtektene finnes i sin helhet på konsernets hjemmeside. For en mer detaljert redegjørelse av virksomheten og konsernets mål og strategier, vises det til egne avsnitt i styrets årsberetning.

3. Selskapskapital og utbytte

Styret foretar en løpende vurdering av konsernets mål, strategi og ønsket risikoprofil. Konsernet hadde per 31.12.2020 en egenkapital på 9.055,4 millioner kroner, noe som utgjør en egenkapitalandel på 95,3 prosent av konsernets samlede eiendeler.

Ved fastsettelse av utbytte blir det tatt hensyn til forventet resultatutvikling og forventede fremtidige kontantstrømmer som følger av forventede nye investeringer og realisasjoner fra eksisterende investeringer. Generalforsamlingen er ikke bundet av styrets forslag til utbytte, og Argentum er derfor bundet av statens utbyttepolitikk.

Det foreligger ingen styrefullmakt til å foreta kapitalforhøyelse i Argentum.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Argentum har kun én aksjeklasse. Samtlige aksjer eies av den norske stat og forvaltes av Nærings- og fiskeridepartementet (NFD). En nærmere redegjørelse om likebehandling av aksjonærer vurderes derfor som lite relevant.

Utover generalforsamlingen har Argentum jevnlig eierskapsmøter med NFD. Dette innebærer blant annet faste kvartalsvise møter og en årlig gjennomgang av selskapets samfunnsansvarsrapport.

Transaksjoner med nærstående parter skal følge armlengdes prinsipp. Ved ikke uvesentlige transaksjoner mellom Argentum og nærstående, skal styret sørge for at det foreligger en verddivurdering fra uavhengig tredjepart. Uavhengig verddivurdering vil også foreligge ved transaksjoner mellom selskap i samme konsern der det er minoritetsaksjonærer. Transaksjoner med nærstående parter omtales i egen note til årsregnskapet.



5. Fri omsettelighet

Aksjene i Argentum er heleid av den norske stat gjennom NFD og er ikke notert på et fritt omsettelig marked. På grunn av eierskapet anses NUES-anbefalingen som ikke relevant for Argentum på dette punktet.

6. Generalforsamling

Argentums generalforsamling er den norske stat ved næringsministeren. Ordinær generalforsamling avholdes innen utgangen av juni måned hvert år. På den ordinære generalforsamlingen skal følgende saker behandles og avgjøres:

1. Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte.
2. Valg av styremedlemmer, samt styrets leder og nestleder.
3. Andre saker som etter loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen.

Ordinær eller ekstraordinær generalforsamling avholdes i Oslo eller Bergen. Om smittesituasjonen tilsier det kan generalforsamling avholdes digitalt.

I NUES-anbefalingen listes det opp en del punkter som styret bør følge for å påse at flest mulig aksjeeiere kan utøve sine rettigheter ved å delta i generalforsamling. På dette punktet avviker Argentum fra NUES-anbefalingen, fordi det i henhold til aksjeloven § 20-5 (1) er NFD som står for innkallingen til både ordinær og ekstraordinær generalforsamling og bestemmer innkallingsmåten.

7. Valgkomité

Da Argentum kun har én eier og selskapet ikke er notert, har selskapet ikke valgkomité. Styret velges av generalforsamlingen.

8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet

Bedriftsforsamlingen

Argentum har ingen bedriftsforsamling, da dette ikke anses som hensiktsmessig siden det kun er 23 ansatte i konsernet per 31.12.2020. I henhold til aksjeloven skal bedriftsforsamling velges når et selskap har mer enn 200 ansatte, og dette gjelder ikke for Argentum.

Styret

Styret har seks medlemmer. Styrets medlemmer velges for to år av gangen. Ved utgangen av 2020 var tre av styrets medlemmer kvinner.

De enkelte styremedlemmers bakgrunn er beskrevet på Argentums hjemmeside, argentum.no. Styret vurderer kontinuerlig medlemmenes uavhengighet. Da Argentum er heleid av den norske stat er det ikke aktuelt for styremedlemmer å eie aksjer i selskapet.

9. Styrets arbeid

Styret skal fastsette instruks for styret og den daglige ledelsen med særlig vekt på klar intern ansvars- og oppgavefordeling.

Styret har det overordnede ansvaret for forvaltningen av Argentum og skal gjennom administrerende direktør sørge for forsvarlig organisering av virksomheten. Styret fastsetter blant annet planer og budsjetter for virksomheten og holder seg løpende orientert om Argentums finansielle stilling og utvikling ved gjennomgang av kvartalsrapportering til styret og godkjenning av årsrapporter.



Styrets ansvar for gjennomgang og rapportering av risikostyring og intern kontroll er nærmere beskrevet under punkt 10.

Styrets arbeid og møter ledes av styrets leder. Styrets nestleder fungerer som møteleder i tilfeller der styreleder ikke kan eller bør lede styrets arbeid. Administrerende direktør, i samråd med styrets leder, forbereder saker som skal til behandling av styret. Selskapet legger vekt på at saksfremleggene forberedes og fremlegges slik at styret har et godt og tilfredsstillende behandlingsgrunnlag.

Styret foretar en årlig evaluering av sitt arbeid og arbeidsform som gir grunnlag for endringer og tiltak. I tillegg foretas en årlig evaluering av styrets kompetanse, samlet og for hvert enkelt styremedlem.

Styrets revisjonsutvalg

Det er ikke etablert et eget revisjonsutvalg, og virksomheten er etter lovkrav, gitt selskapets størrelse, ikke pliktig til å etablere et slikt utvalg.

Kompensasjonsutvalg

Styret har etablert et kompensasjonsutvalg som består av styrets leder, nestleder og ett styremedlem. Administrerende direktør deltar i utvalgets møter, med unntak av når utvalget behandler spørsmål som omhandler administrerende direktør, eller har konsekvens for administrerende direktør.

For en mer detaljert beskrivelse av kompensasjonsutvalgets arbeid med godtgjørelse til ledende ansatte, vises det til lederlønnserklæringen i notene til regnskapet.

10. Risikostyring og intern kontroll

Styret har ansvar for å påse at selskapet har god internkontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring i forhold til omfanget og arten av selskapets virksomhet. Internkontrollen omfatter også Argentums retningslinjer for etikk og samfunnsansvar. Se mer informasjon under punkt 1 vedrørende etiske retningslinjer for konsernet.

Styret i Argentum gjennomfører årlig en vurdering av konsernets hovedrisikoer, internkontroll og utviklingen i disse siden forrige gjennomgang. Prosessen baserer seg på COSO sitt rammeverk for risikostyring. Risikoanalysen bygger på rapportering fra administrasjonen og dokumenterer Argentums hovedrisikoer og omfanget av og kvaliteten på ledelsens kontrolltiltak for å håndtere risikoene. Her kartlegges strategiske, operasjonelle, finansielle og kunnskapsbaserte risikoer i tillegg til omdømmerisiko. Resultatene fra denne prosessen konsolideres til en vurdering av de overordnede risikoer som konsernet er eksponert for. En slik gjennomgang skal bidra til å sikre at endringer i risikobildet blir identifisert slik at nødvendige forbedringstiltak for å kunne håndtere risikoene kan settes i verk. Det er styrets oppfatning at kontrollmiljøet i selskapet er godt og fungerer etter hensikten.

Konsernregnskapet til Argentum avlegges etter IFRS. Regnskapsprinsipper og prinsipper for konsolidering er nærmere beskrevet i notene til regnskapet. I tillegg rapporterer administrasjonen minst kvartalsvis til styret om konsernets utvikling i resultat og balanse basert på konsoliderte tall. Regnskapstall fra selskapsregnskapene eksporteres direkte ut fra konsernets regnskapssystem, og økonomiavdelingen foretar konsolideringen ved å benytte manuelle kontroller for å sikre fullstendig og konsistent regnskapsinformasjon. Selskapsregnskap som konsolideres er Argentum Fondsinvesteringer as, Argentum Asset Management AS, Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS. Se nærmere vurdering av konsernets konsolideringsprinsipper i prinsippnotene til regnskapet.



Det er etablert prosesser for god intern kontroll, herunder at regnskapsavdelingen innehar riktig kompetanse og ressurser til å kunne avlegge regnskap og annen lovpålagt rapportering i henhold til gjeldende lover og forskrifter.

Årsregnskaper for alle selskaper i konsernet revideres av ekstern revisor. Ekstern revisor deltar årlig på ett styremøte hvor resultat av den finansielle revisjonen gjennomgås.

11. Godtgjørelse til styret

Styrehonoraret er ikke resultatavhengig og fastsettes av generalforsamlingen hvert år. Styret påtar seg ikke oppgaver for Argentum som ikke omhandler styrevervet. Note 14 til årsregnskapet viser en oversikt over godtgjørelse til ledende ansatte og styret.

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret har utarbeidet en erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte. Erklæringen følger av vedtektenes § 8 og bygger på prinsipper og retningslinjer angitt i allmennaksjelovens § 6-16 a i tillegg til regjeringens retningslinjer for lønn og annen godtgjørelse i foretak og selskaper med statlig eierandel. Erklæringen blir behandlet på ordinær generalforsamling.

Godtgjørelsen til ledende ansatte skal reflektere den enkelte ledende ansattes ansvar for styringen av selskapet. Total godtgjørelse til administrerende direktør og øvrige ledende ansatte skal være konkurransedyktig, men ikke lønnsledende, i forhold til tilsvarende selskaper i kapitalforvaltningsbransjen. Totale godtgjørelser til administrerende direktør og øvrige ledende ansatte består av en fast lønn, annen godtgjørelse, pensjon og resultatbasert avlønning.

En mer detaljert beskrivelse av godtgjørelse til ledende ansatte kan leses i note 13 og 14 til årsregnskapet, som blant annet viser styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte.

13. Informasjon og kommunikasjon

Argentums rapportering av finansiell og annen informasjon er basert på prinsippet om åpenhet. Argentums årsregnskap, markedsrapporter for private equity aktivitet i Norden, samt Argentums rapport for samfunnsansvar er tilgjengelig på konsernets hjemmeside.

Styret vektlegger å ha god kommunikasjon med aksjeeier også utenfor generalforsamlingen. Selskapet og departementet har jevnlig eierskapsmøter. Styret vil bidra til at eier får all relevant informasjon i situasjoner som påvirker eiers interesser. Se punkt 4 for nærmere detaljer.

14. Selskapsovertakelse

Styret vil bidra til at eier får all relevant informasjon i situasjoner som påvirker eiers interesser. Det er ikke utarbeidet eksplisitte hovedprinsipper for hvordan styret vil opptre ved eventuelle overtakelsestilbud, da dette anses som lite relevant siden Argentum er heleid av den norske stat.

15. Revisor

Argentums revisor er EY. Revisor er valgt av generalforsamlingen etter innstilling fra styret. Ekstern revisor fremlegger årlig en plan for revisjonsarbeidet for administrasjonen. Argentum har ikke et eget revisjonsutvalg, da selskapet ikke er omfattet av allmennaksjeloven. Styret og revisor har minst ett møte i året hvor administrerende direktør eller andre fra den daglige ledelsen ikke er til stede. Styret redegjør til generalforsamlingen om godtgjørelse til revisor.



Admincontrol

List of Signatures Page 1/1

21-5-44D Årsregn Argentum Fonds mor og konsern 2020.pdf

Name	Method	Signed at
Høegh-Krohn, Nils Erik Joachim	BANKID	2021-05-27 17:07 GMT+02
Grimeland, Kjell Martin	BANKID_MOBILE	2021-05-27 15:28 GMT+02
Berg, Christian	BANKID_MOBILE	2021-05-27 14:38 GMT+02
Thore, Susanne Elise Munch	BANKID	2021-05-27 14:35 GMT+02
Reinemo, Rikke Kathrine Tobiasson	BANKID_MOBILE	2021-05-27 14:34 GMT+02
Sund, Tina Steinsvik	BANKID_MOBILE	2021-05-27 23:40 GMT+02
Hindar, Jon	BANKID_MOBILE	2021-05-27 20:22 GMT+02



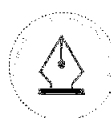
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
External reference: A4A113356A734090A243504863C3B09A



Argentum Fondsinvesteringer AS

Resultatregnskap 01.01-31.12

Morselskap		(Beløp i NOK 1000)	Note	Konsern	
2020	2019			2020	2019
Driftsinntekter og driftskostnader					
825 376	760 124	Gevinst på private equity-investeringer	3, 4, 6	825 376	760 124
(120 127)	(7 721)	Resultat fra valutakontrakter	11	(120 127)	(7 721)
12 597	10 355	Annen driftsinntekt	10, 22	41 490	10 805
717 847	762 758	Sum driftsinntekter		746 739	763 208
Lønnskostnad					
(6 062)	(5 961)	Lønnskostnad	13, 14	(55 283)	(50 238)
(66 856)	(78 285)	Annen driftskostnad	12, 14, 20	(37 192)	(45 791)
644 928	678 511	Driftsresultat		654 264	667 179
Finansinntekter og finanskostnader					
8 500	41 189	Annen finansinntekt	18	6 656	37 357
(21 777)	(17 744)	Annen finanskostnad	18, 22	(22 595)	(18 618)
(13 276)	23 446	Sum finansposter		(15 939)	18 739
631 652	701 957	Resultat før skattekostnad		638 325	685 918
22 294	20 356	Skattekostnad	17	22 615	20 115
653 946	722 313	Årsresultat		660 940	706 033
-	-	Utvidet resultat		-	-
653 946	722 313	Totalresultat		660 940	706 033
Totalresultatet tilordnes					
Aksjonærer i morselskapet				660 940	706 033
Opplysninger om overføringer					
653 946	722 313	Annen egenkapital			



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
A4A113356A734090A243504863C3B09A



Argentum Fondsinvesteringer AS

Balanse per

Morselskap		(Belop i NOK 1000)	Note	Konsern	
31.12.2020	31.12.2019			31.12.2020	31.12.2019
Eiendeler					
Langsiktige eiendeler					
41 306	19 012	Utsatt skattefordel	3, 17	42 683	20 068
-	-	Driftsløsøre, inventar, kontomaskiner, o.l	19, 20	36 844	42 157
Finansielle eiendeler					
8 998 499	8 323 294	Investering i private equity-fond	3, 4, 5, 6	8 998 499	8 323 294
86 861	82 571	Datterselskaper målt til historisk kost	10	-	-
221 078	200 385	Datterselskaper målt til virkelig verdi	4, 5, 10	316 657	285 596
-	12 295	Valutateminkontrakt	4, 5, 11	-	12 295
9 306 438	8 618 545	Sum finansielle eiendeler		9 315 156	8 621 185
9 347 744	8 637 558	Sum langsiktige eiendeler		9 394 682	8 683 410
Kortsiktige eiendeler					
47 750	52 556	Andre fordringer	5, 7, 22	50 815	56 802
-	-	Valutateminkontrakt	4, 5, 11	-	-
40 551	274 887	Bankinnskudd, kontanter o.l	5, 8	55 752	288 653
88 302	327 443	Sum kortsiktige eiendeler		106 567	345 455
9 436 046	8 965 001	Sum eiendeler		9 501 249	9 028 865
Egenkapital og gjeld					
Egenkapital					
Innskutt egenkapital					
1 953 166	1 953 166	Aksjekapital	9	1 953 166	1 953 166
2 696 706	2 696 706	Overkurs	9	2 696 706	2 696 706
4 649 872	4 649 872	Sum innskutt egenkapital		4 649 872	4 649 872
Opptjent egenkapital					
4 386 514	3 732 568	Annen egenkapital		4 405 500	3 744 560
4 386 514	3 732 568	Sum opptjent egenkapital		4 405 500	3 744 560
9 036 386	8 382 440	Sum egenkapital		9 055 372	8 394 433
Gjeld					
Langsiktig gjeld					
-	-	Utsatt skatt	17	-	-
-	7 567	Valutateminkontrakt	4, 5, 11	-	7 567
-	-	Annen langsiktig gjeld	20, 21	25 175	28 184
-	7 567	Sum langsiktig gjeld		25 175	35 751
Kortsiktig gjeld					
-	-	Betalbar skatt	17	-	-
98 394	1 025	Valutateminkontrakt	4, 5, 11	98 394	1 025
265 705	539 043	Gjeld til kredittinstitusjoner	15	265 705	539 043
35 560	34 926	Annen kortsiktig gjeld	16, 20	56 602	58 614
399 660	574 993	Sum kortsiktig gjeld		420 702	598 682
399 660	582 560	Sum gjeld		445 877	634 432
9 436 046	8 965 001	Sum egenkapital og gjeld		9 501 249	9 028 865

2 av 46



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
A4A113356A734090A243504863C3B09A



27. mai 2021

I styret for Argentum Fondsinvesteringer AS

Jon Hindar
Styreleder

Susanne Elise Munch Thore

Tina Steinsvik Sund

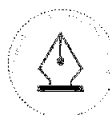
Rikke Kathrine Tobiasson Reinemo

Kjell Martin Grimeland

Christian Berg

Nils E. Joachim Høegh-Krohn
Administrerende direktør

3 av 46



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
A4A113356A734090A243504863C3B09A



Argentum Fondsinvesteringer AS

Oppstilling over endringer i egenkapitalen per 31. desember 2020

KONSERN (NOK 1 000)	Aksjekapital	Overkurs	Annen	
			egenkapital	Sum Egenkapital
Egenkapital 31.12.2017	1 953 166	2 696 706	3 458 798	8 108 670
Totalresultat	-	-	1 429 730	1 429 730
Utdelt utbytte i 2018	-	-	(350 000)	(350 000)
Egenkapital 31.12.2018	1 953 166	2 696 706	4 538 528	9 188 400
Totalresultat	-	-	706 033	706 033
Utdelt utbytte i 2019	-	-	(1 500 000)	(1 500 000)
Egenkapital 31.12.2019	1 953 166	2 696 706	3 744 560	8 394 433
Totalresultat	-	-	660 940	660 940
Utdelt utbytte i 2020	-	-	-	-
Egenkapital 31.12.2020	1 953 166	2 696 706	4 405 500	9 055 372

MORSELSKAP (NOK 1 000)	Aksjekapital	Overkurs	Annen	
			egenkapital	Sum Egenkapital
Egenkapital 31.12.2017	1 953 166	2 696 706	3 447 410	8 097 283
Totalresultat	-	-	1 412 845	1 412 845
Utbetalt utbytte i 2018	-	-	(350 000)	(350 000)
Egenkapital 31.12.2018	1 953 166	2 696 706	4 510 255	9 160 128
Totalresultat	-	-	722 313	722 313
Utbetalt utbytte i 2019	-	-	(1 500 000)	(1 500 000)
Egenkapital 31.12.2019	1 953 166	2 696 706	3 732 568	8 382 440
Totalresultat	-	-	653 946	653 946
Utbetalt utbytte i 2020	-	-	-	-
Egenkapital 31.12.2020	1 953 166	2 696 706	4 386 514	9 036 386

4 av 46



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
A4A113356A734090A243504863C3B09A



Argentum Fondsinvesteringer AS			Kontantstrømsoppstilling pr 31. desember		
Morselskap				Konsern	
2020	2019	(Beløp i NOK 1000)	Note	2020	2019
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter					
631 652	701 957	Resultat før skattekostnad		638 325	685 918
-	(18 331)	Periodens betalte skatt (-)	17	-	(19 649)
-	-	Av- og nedskrivninger	19, 20	2 665	1 279
-	-	Verdiendring markedsbaserte obligasjoner og sertifikater		-	-
(1 323 802)	71 275	Urealisert verdiendring PE-porteføljen	6	(1 323 802)	71 275
(12 597)	(10 355)	Urealisert verdiendring datterselskap målt til virkelig verdi	10	(21 186)	3 937
102 097	(34 797)	Urealisert verdiendring valutaterminkontrakter	11	102 097	(34 797)
(1 508 593)	(2 033 647)	Utbetaling ved PE-investeringer	4	(1 508 593)	(2 033 647)
2 157 190	1 211 564	Retur innbetalt kapital ved realisasjoner i PE-porteføljen	4	2 157 190	1 211 564
5 422	24 514	Endring i leverandørgjeld og andre tidsavgr-poster		3 926	30 505
51 369	(87 822)	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		50 622	(83 616)
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter					
-	-	Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	19	(450)	(7 915)
-	-	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	19	5	22
(4 290)	(3 280)	Utbetaling ved investering i datterselskap målt til kost		-	-
(12 967)	(83 046)	Utbetaling ved investering i datterselskap målt til virkelig verdi	10	(14 746)	(84 106)
4 871	21 018	Retur innbetalt kapital datterselskap målt til virkelig verdi		4 871	21 018
-	-	Innbetaling ved salg andel i datterselskap målt til virkelig verdi	10	-	-
-	-	Innbetalinger fra pengemarkedsfond		-	-
(12 386)	(65 308)	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(10 320)	(70 981)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter					
265 705	539 043	Opptak av lån	15	265 705	539 043
(539 043)	-	Nedbetaling av lån		(539 043)	-
-	-	Innbetaling av egenkapital fra minoriteter		-	-
-	(1 500 000)	Utbetaling av utbytte	22	-	(1 500 000)
(273 337)	(960 957)	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(273 337)	(960 957)
(234 354)	(1 114 087)	Netto endring i kontanter		(233 035)	(1 115 554)
274 215	1 388 302	Beholdning av kontanter 01.01	8	286 913	1 402 467
(234 354)	(1 114 087)	Netto endring i kontanter		(233 035)	(1 115 554)
39 861	274 215	Beholdning av kontanter 31.12.	8	53 878	286 913
1 484 295	1 210 254	Disponibel trekkfilitet		1 484 295	1 210 254
1 524 156	1 484 469	Disponible betalingsmidler 31.12.		1 538 173	1 497 167



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
A4A113356A734090A243504863C3B09A



Note 1 - Regnskapsprinsipper

1.1 Grunnlag for utarbeidelse

Argentum Fondsinvesteringer AS er et norskregistrert aksjeselskap med hovedkontor i Bergen og avdelingskontor i Oslo. Argentum Fondsinvesteringer AS med datterselskaper er investeringsselskaper som deltar med minoritetsandeler i spesialiserte, aktive eierfond (private equity). Selskapets hovedkontor har besøksadresse Bradbenken 1, 5003 Bergen. Regnskapet for regnskapsåret 2020 er avlagt av selskapets styre 27. mai 2021 for godkjenning i Generalforsamlingen 16. juni 2021.

Konsernregnskapet og selskapsregnskapet til Argentum Fondsinvesteringer AS for regnskapsåret 2020 er avlagt i samsvar med EU-godkjente International Financial Reporting Standards (IFRS) og tilhørende fortolkninger fastsatt av International Accounting Standards Board, samt ytterligere norske opplysningskrav som følger av lover og forskrifter.

Argentum legger til grunn prinsippene i et historisk-kost-regnskap, men som et investeringsselskap er den dominerende del av balansen investeringer som er regnskapsført til virkelig verdi. Se nærmere omtale av dette i note 1.8 og 1.13.

Konsernregnskapet og selskapsregnskapet er utarbeidet med ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og hendelser under ellers like forhold.

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i stor grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger, høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet og selskapsregnskapet, er beskrevet i note 3.

Endringer i regnskapsprinsipper og opplysninger

Argentum Fondsinvesteringer AS har i 2020 ikke tatt i bruk nye eller endrede regnskapsstandarder eller fortolkninger som har hatt en vesentlig effekt på konsernets finansielle stilling eller resultat.

Nye standarder og fortolkninger ennå ikke vedtatt

IASB har vedtatt nye standarder og fortolkninger samt endringer i eksisterende standarder og fortolkninger som enda ikke har tredd i kraft ved utgangen av 2020. Det er ingen endringer i standarder eller fortolkninger som forventes å gi en vesentlig påvirkning på konsernets finansielle stilling eller resultat.

1.2 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Konsernet og morselskapet presenterer sitt regnskap i norske kroner. Dette er også morselskapets og konsoliderte selskapers funksjonelle valuta.

1.3 Konsolideringsprinsipper

Argentum Fondsinvesteringer har vurdert kriteriene og kommet frem til at de møter definisjonen av et investeringsforetak og benytter derfor reglene for investeringsforetak i henhold til IFRS 10, IFRS 12 og IAS 27, samt tilhørende vedlegg til disse standardene. IFRS 10 definerer et investeringsforetak og introduserer et påbudt unntak fra konsolideringskravene for investeringsforetak.

IFRS 12 og tilhørende vedlegg presenterer notekrav for investeringsforetak. IAS 27 og tilhørende vedlegg krever at investeringsforetak som definert i henhold til IFRS 10 kun skal presentere separate finansregnskap som sitt eneste finansregnskap dersom alle datterselskap måles til virkelig verdi over resultatet. Argentum har imidlertid flere datterforetak, som utfører tjenester knyttet til foretakets investeringsvirksomhet, og som således er unntatt fra forbudet mot konsolidering i IFRS 10.31. Dette gjelder Argentum Asset Management AS som utfører tjenester knyttet til foretakets investeringsvirksomhet, Argentum Alternative Investments AS som driver forvaltning av alternative investeringsfond, samt Argentum Business Management AS som er et forretningsførerselskap. Argentum Fondsinvesteringer utarbeider derfor et konsernregnskap hvor Argentum Asset Management AS, Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS konsolideres sammen med morselskapet. Øvrige datterselskap regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendring over resultatet.



Investeringsforetak

Argentum Fondsinvesteringer har vurdert å møte kriteriene som definerer et investeringsforetak i henhold til IFRS 10 da følgende betingelser er oppfylt:

- a) Argentum Fondsinvesteringer mottar midler fra en eller flere investorer for å yte investoren(e) investeringsforvaltningstjenester
- b) Argentum Fondsinvesteringer forplikter seg overfor sin(e) investør(er) til at foretakets virksomhetsformål er å investere midler utelukkende med sikte på verdistigning og/eller kapitalinntekt
- c) Argentum Fondsinvesteringer måler og evaluerer avkastningen av praktisk talt alle sine investeringer til virkelig verdi

Selv om Argentum Fondsinvesteringer ikke møter alle typiske karakteristika for et investeringsforetak (herunder kun én investør, gjennom Nærings- og Fiskeridepartementet, og tilhørende næringspolitiske formål), er det ledelsens oppfatning at selskapet likevel er et investeringsforetak. Dette begrunnes med at Argentum i praksis ses på som et investeringsfond på vegne av den norske befolkning, som tilgodeses gjennom årlige utbytter som inngår som en del av finansieringen i Statsbudsjettet. Samtidig har Argentum siden 2009 åpnet opp for medinvestorer som deltar i fondsstrukturer eller enkeltinvesteringer både innenfor primary, secondary og ko-investeringer. Selv om Argentum også skal tilfredsstille næringspolitiske mål, skal Argentum drives på forretningsmessige vilkår hvor primærformålet er å levere høyest mulig avkastning fra investeringer i nordeuropeiske private equity fond og energisektoren globalt. Målet med eierskapet i Argentum stadfestes blant annet i Stortingsmeldingen «Et mangfoldig og verdiskapende eierskap» (Meld.St.27 2013-2014).

Datterselskap

Datterselskaper er selskaper, der konsernet har kontroll. Kontroll oppstår når konsernet er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning av sin involvering med selskapet og har mulighet for å påvirke denne avkastningen gjennom sin makt over enheten. I konsernregnskapet blir datterselskaper (som konsolideres, jfr diskusjonen i avsnittet over) konsolidert fra det tidspunkt kontroll er overført til konsernet og blir utelatt fra konsolideringen når kontroll opphører.

Konserninterne transaksjoner og konsernmellomværende, inkludert internfortjeneste og urealisert gevinst og tap er eliminert. Regnskapene til datterselskapene omarbeides når dette er nødvendig for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

Uavhengig av kravet i IFRS 10.31 skal et investeringsforetak, dersom det har et datterforetak som utfører investeringsrelaterte tjenester knyttet til foretakets investeringsvirksomhet, konsolidere dette datterforetaket i samsvar med IFRS 10. Datterforetaket Argentum Asset Management AS har som hovedformål å utføre investeringsrelaterte tjenester (f.eks. investeringsrådgivning, investeringsforvaltning, investeringsstøtte og administrative tjenester) og er således vurdert å tilfredsstille kriteriene for konsolidering. Det samme gjelder Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS.

Datterselskap til virkelig verdi

I tråd med IFRS 10 konsolideres ikke øvrige investeringer i selskaper og strukturer hvor konsernet har kontroll, men måles til virkelig verdi over resultatet i samsvar med IFRS 9. Disse investeringene presenteres i balansen som datterselskap til virkelig verdi. Virkelig verdi av investeringer i kontrollerte datterselskap fastsettes konsistent med alle andre investeringer som måles til virkelig verdi over resultatet, og er beskrevet under note 1.8 «Finansielle Instrumenter». Se note 10 hvor oversikt over datterselskap til virkelig fremkommer.

Private equity investeringer

Private equity investeringer, enten via interne saminvesteringsstrukturer eller direkte (se note 6), hvor morselskapet har betydelig innflytelse eller har mer enn 50 prosent eierandel regnskapsføres som en del av den ordinære private equity porteføljen i samsvar med IFRS 9 og konsolideringsunntaket i IFRS 10. Virkelig verdi av disse investeringene fastsettes konsistent med alle andre investeringer som måles til virkelig verdi over resultatet, og er beskrevet under note 1.8 «Finansielle Instrumenter».

Alle andre investeringer er regnskapsført i overensstemmelse med IFRS 9, Finansielle instrumenter: Innregning og måling, hvor utfyllende opplysninger er gitt i note 1.8.



1.4 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter inkluderer kontanter i kasse og bankbeholdning. Kontanter og kontantekvivalenter måles ved førstegangs innregning til virkelig verdi.

1.5 Kortsiktige fordringer

Kortsiktige fordringer måles ved første gangs balanseføring til virkelig verdi. Ved senere måling vurderes kortsiktige fordringer til amortisert kost fastsatt ved bruk av effektiv rente metoden, fratrukket avsetning for inntruffet tap.

1.6 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler måles til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter/skatter og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført.

Avskrivning er beregnet ved bruk av lineær metode over følgende brukstid:

Inventar, kontormaskiner, utstyr	3-5 år
Kunst	Avskrives ikke
Immaterielle eiendeler	5 år

Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig. Tilsvarende gjelder for utrangeringsverdi.

Balanseført verdi av varige driftsmidler vurderes for nedskrivning hvis hendelser eller endringer i forutsetninger indikerer at balanseført verdi av driftsmidlet ikke er gjenvinnbar. Gjenvinnbar verdi er den høyeste av verdi i bruk og netto salgsverdi.

1.7 IFRS 16 Leieavtaler

IFRS 16 Leieavtaler ble vedtatt med virkning fra 1.januar 2019. Etter IFRS 16 skal forpliktelsen knyttet til fremtidige leiebetalinger for selskapets vesentlige leieavtaler som har en varighet ut over 12 måneder regnskapsføres i balansen som en forpliktelse. Tilsvarende skal retten til fremtidig bruk av eiendeler som er leiet, regnskapsføres som en eiendel i balansen. I resultatregnskapet blir avskrivninger fra bruksretteeiendelen presentert separat fra rentekostnaden knyttet til leieforpliktelsen og til sammen erstatter disse komponentene leiekostnaden under IAS 17.

Argentum benytter følgende regnskapsprinsipper i forbindelse med regnskapsføringen etter IFRS 16:

- Bruk av modifisert retrospektiv metode ved overgangen til IFRS 16, noe som innebar at det ikke ble omarbeidet sammenligningstall ved førstegangsinnregning.
- Unntak for kortsiktige leieavtaler (en leieperiode på 12 måneder eller kortere)
- Unntak for eiendeler av lav verdi
- Unntak for ikke-leiekomponenter i leieforpliktelsen
- Ekskludert eventuelle direkte kostnader knyttet til måling av bruksretteeiendelen
- Bruk av "hindsight" etterpåkløskap ved vurdering av leieperiode for kontrakter som inneholder opsjoner.

Konsernets leieforpliktelser er i all hovedsak knyttet til leie av kontorlokaler. Ved overgangen til IFRS 16, innregnet konsernet totalt MNOK 35,5 som bruksretteeiendeler og leieforpliktelser. Bruksretteeiendelen klassifiseres som varig driftsmiddel i balansen, mens leieforpliktelsen klassifiseres som annen gjeld.

Effekten på resultatet vil endre seg over tid, men kombinasjonen av rente – og avskrivningskostnad fra IFRS 16 er ventet å være noe høyere enn leiekostnader under IAS 17 i starten av leieperioden og lavere mot slutten.



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

En leieavtale klassifiseres som finansiell leieavtale dersom den i det vesentlige overfører risiko og avkastning forbundet med eierskap. Konsernet har ingen finansielle leieavtaler.

Leieavtaler hvor ikke det vesentligste av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen er overført fra utleier klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Ved inngåelse av kontrakten gjøres det en vurdering av hvilke deler av kontrakten som gjelder ikke-leiekomponenter. For Argentum vil dette primært være felleskostnader knyttet til leie av kontorlokaler. Argentum har valgt å ikke innregne ikke-leiekomponenter eller leieavtaler med lav verdi. Leieavtaler med lav verdi gjelder i hovedsak kontorutstyr.

På leiekontraktens iverksettelsestidspunkt innregnes en rett til å bruke eiendelen og en leieforpliktelse. Rett til å bruke eiendelen innregnes ved førstegangsinnregning til kost. Kost tilsvarer leieforpliktelsen ved førstegangsinnregning justert for betalinger gjort før leieavtalens starttidspunkt, eventuelle forlengelses- eller termineringsopsjoner og eventuelle kostnader knyttet til å tilbakeføre eiendelen til sin opprinnelige stand. Etter førstegangsinnregning avskrives rett til å bruke eiendelen lineært over den korteste perioden av leieperioden og estimert økonomisk levetid. Det gjøres også periodevise vurderinger av indikatorer på verdifall for rett til å bruke eiendelen. Rett til å bruke eiendelen vil også bli justert for enkelte endringer i leieforpliktelsen, men hovedsakelig ved årlig indeksjustering av leiebetalinger.

Ved førstegangsinnregning måles leieforpliktelsen til nåverdien av framtidige leiebetalinger i leieperioden diskontert med den marginale lånerenten. Leiebetalinger består av faste betalinger og variable betalinger som knytter seg til indeksjustering av leien. Ved fastsettelse av leieperioden vurderes det om det med rimelig sikkerhet vurderes at eventuelle forlengelses- eller termineringsopsjoner i kontrakten vil bli utøvd. Den marginale lånerenten tar hensyn til leieavtalens varighet. Argentum har valgt å bruke den samme marginale lånerenten for leiekontrakter med like egenskaper som for eksempel lik eiendelstype og i samme økonomiske miljø.

Etter førstegangsinnregning måles leieforpliktelsen til amortisert kost ved hjelp av effektiv rente-metode. Leieforpliktelsen måles på nytt ved endringer i leiebetalinger som følge av indeksjusteringer, eller hvis Argentum endrer vurderingen av sannsynligheten for å utøve en forlengelses- eller termineringsopsjon. Justeringer i leieforpliktelsen som følge av ny måling vil også føre til at retten til å bruke eiendelen vil justeres. Dersom rett til å bruke eiendelens bokførte verdi er null, føres justeringen mot resultatet.

Rett til å bruke eiendelen presenteres som en del av varige driftsmidler i balanseoppstillingen, mens leieforpliktelsen presenteres som en del av andre forpliktelser. I resultatregnskapet presenteres avskrivninger fra bruksrettseiendelen på linjen «Annen driftskostnad». Rentekostnaden fra leieforpliktelsen er inkludert i linjen «Annen finanskostnad».

1.8 Finansielle instrumenter

Innregning og fraregning

Finansielle eiendeler balanseføres enten på avtaletidspunktet eller på oppgjørstidspunktet. Avtaletidspunktet brukes for finansielle eiendeler balanseført til virkelig verdi over resultatet, mens oppgjørstidspunktet brukes for finansielle eiendeler balanseført til amortisert kost. Finansielle forpliktelser balanseføres på det tidspunkt når konsernet blir part i instrumentenes kontraktsmessige betingelser.

Finansielle eiendeler fraregnes når retten til å motta og beholde kontantstrømmene fra den finansielle eiendelen har utløpt eller er overført til andre. Finansielle forpliktelser fraregnes når forpliktelsen har opphørt gjennom betaling, er kansellert eller utløpt.

Klassifisering og presentasjon

Ledelsen klassifiserer finansielle instrumenter ved anskaffelse, og klassifiseringen avhenger av hensikten med eiendelen. Finansielle eiendeler klassifiseres i en av følgende målekategorier:

- Amortisert kost
- Virkelig verdi over resultatet
- Fair value option

Klassifiseringen av finansielle eiendeler er avhengig av to faktorer:

Argentum Fondsinvesteringer AS**Noter til regnskapet for 2020**

- Virksomhetsmodellen for porteføljen som den finansielle eiendeler hører til
- Kjennetegn til den finansielle eiendelens kontraktsregulerte kontantstrømmer

Finansielle forpliktelser klassifiseres til amortisert kost med unntak av finansielle forpliktelser som må måles til virkelig verdi over resultatet.

Finansielle eiendeler balanseført til amortisert kost

Finansielle eiendeler som ikke er bestemt regnskapsført til virkelig verdi over resultatet er balanseført til amortisert kost dersom følgende kriterier er oppfylt:

- Eiendelene omfattes av virksomhetsmodellen der formålet er å holde eiendelene for å motta de kontraktsregulerte kontantstrømmene
- De kontraktsregulerte kontantstrømmene består kun av betaling av hovedstol og renter

Finansielle eiendeler balanseført til amortisert kost regnskapsføres ved førstegangsinnregning til virkelig verdi med tillegg av direkte henførbare transaksjonskostnader. Etterfølgende verdimåling følger effektiv rente-metode, redusert med eventuelle nedskrivninger. I denne kategorien inngår kundefordringer, andre fordringer og bankinnskudd.

Finansielle forpliktelser balanseført til amortisert kost

Finansielle forpliktelser balanseført til amortisert kost er ved førstegangsinnregning regnskapsført til virkelig verdi med fratrukk av eventuelle direkte henførbare transaksjonskostnader. I denne kategorien inngår konsernets leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld.

Verdifall på finansielle eiendeler målt til amortisert kost

På hver balansedato vurderer konsernet om det foreligger objektive indikasjoner på at en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler har falt i verdi. Tap ved verdifall på en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler innregnes bare dersom det er objektive indikasjoner på verdifall som et resultat av én eller flere hendelser som har inntrefft etter førstegangsinnregningen (en "tapshendelse") og denne tapshendelsen (eller hendelsene) påvirker fremtidige estimerte kontantstrømmer på en måte som kan måles pålitelig.

Konsernet vurderer først om det finnes en objektiv indikasjon på nedskrivning.

Kriteriene som konsernet benytter for å avgjøre om det er objektivt belegg for et tap ved verdifall inkluderer:

- Vesentlige finansielle vanskeligheter hos utsteder eller debitor
- Et aktivt marked for den finansielle eiendelen forsvinner på grunn av finansielle vanskeligheter
- Observerbare opplysninger indikerer at det har vært en målbar nedgang i de estimerte fremtidige kontantstrømmene fra en gruppe av finansielle eiendeler siden førstegangsinnregningen av disse eiendelene, selv om nedgangen ennå ikke kan identifiseres til de enkelte finansielle eiendelene

Størrelsen på tapet måles til differansen mellom eiendelens balanseførte verdi og nåverdien av de estimerte fremtidige kontantstrømmer diskontert med den finansielle eiendelens opprinnelige effektive rente. Eiendelens balanseførte verdi reduseres og tapsbeløpet innregnes i resultatregnskapet. Som en praktisk tilnærming, kan også verdifall måles på grunnlag av instrumentets virkelige verdi ved bruk av en observerbar markedspris.

Dersom verdifallet senere reduseres, og reduksjonen objektivt kan knyttes til en hendelse som inntreffer etter at verdifallet ble innregnet, skal det tidligere tapet reverseres i resultatregnskapet.

Finansielle instrumenter balanseført til virkelig verdi over resultatet

Konsernets børsnoterte aksjer og valutaterminkontrakter er klassifisert under denne kategorien. Instrumenter i denne kategorien regnskapsføres ved førstegangsinnregning til virkelig verdi, hvor tilhørende transaksjonskostnader innregnes i resultatregnskapet når de oppstår. Etterfølgende måling er virkelig verdi med gevinster og tap regnskapsført i resultatregnskapet. Endringer i virkelig verdi på børsnoterte aksjer inngår i «Gevinst/tap på private equity-investeringer», mens endringer i virkelig verdi på valutaterminkontrakter inngår i «resultat fra valutakontrakter».

Finansielle eiendeler omklassifiseres kun hvis det er vesentlig endring i virksomhetsmodellen for eiendelene. Det er forventet at slike endringer er svært sjeldne. Finansielle forpliktelser omklassifiseres ikke.



Fair value option

Dersom det gir mer relevant informasjon, er finansielle instrumenter som kvalifiserer for det utpekt som instrumenter regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet ("fair value option"). Se nærmere om begrunnelsen for dette i 1.13 Prinsipper for inntekter.

"Fair value option" benyttes for investeringer i private equity-fond. Som en fond-i-fond investor verdsettes PE-investeringene på bakgrunn av rapporterte NAV-verdier (Net asset value) fra fondsforvaltere i henhold til IPEV-retningslinjer (International Private Equity and Venture Capital Valuation), hvor verdien understøttes av reviderte årsrapporter.

Virkelig verdi blir beregnet basert på verdsettelsesprinsipper fastsatt i IFRS 13 og retningslinjer i henhold til IPEV. 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 transaksjoner mellom fondene og de underliggende porteføljeselskap, eller med referanse til markedsverdi på sammenlignbare instrumenter eller på grunnlag av nåverdberegning av fremtidige kontantstrømmer. 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. Investeringer i private equity fond foretatt via interne saminvesteringsstrukturer vurderes konsistent med direkte investeringer i private equity fond, hvor virkelig verdi av saminvesteringsstrukturen tilsvarer virkelig verdi av private equity fondet/fondene tillagt netto andre balanseposter i saminvesteringsstrukturen. I sum blir dette beste estimat på fair value.

Endringer i virkelig verdi på finansielle instrumenter regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, resultatføres og presenteres som driftsinntekt/kostnad eller finansinntekt/-kostnad avhengig av formålet med investeringen. Se nærmere omtale i note 1.13 Prinsipper for inntekter.

For investeringer i annenhåndsmarkedet («secondary investeringer») i private equity fond vurderes normalt anskaffelseskost som beste estimat på virkelig verdi inntil utgangen av kvartalet etter ervervet. Deretter vurderes normalt virkelig verdi tilsvarende som for en primary investering med verdiendringer over resultatet. Når en secondary investering vurderes basert på anskaffelseskost vil øvrige eierandeler i samme fond verdsettes tilsvarende.

Derivater og sikring

Konsernet har ved utgangen av 2020 og 2019 ingen derivater som oppfyller vilkår for sikringsbøkerføring. For oversikt over konsernets valutaterminkontrakter se note 11 Valutaterminkontrakter.

Verdisikring

Konsernet har ved utgangen av 2020 og 2019 ingen derivater som oppfyller vilkår for verdisikring. For oversikt over konsernets valutaterminkontrakter se note 11 Valutaterminkontrakter.

1.9 Avsetninger

En avsetning blir regnskapsført når konsernet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse, det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

1.10 Egenkapital

Aksjekapital

Ordinære aksjer klassifiseres som aksjekapital.

Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

Transaksjonskostnader direkte knyttet til en egenkapitaltransaksjon blir regnskapsført direkte mot egenkapitalen etter fradrag for skatt.

Annen egenkapital

Foreslått utbytte inngår som del av annen egenkapital inntil det er besluttet på generalforsamlingen.



1.11 Minoritetsinteresser

Argentum Fondsinvesteringer AS eier 100 prosent av datterselskapene Argentum Asset Management AS, Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS som blir konsolidert i konsernregnskapet, og det oppstår derfor ikke minoritetsinteresser.

1.12 Leverandørgjeld

Leverandørgjeld måles til virkelig verdi ved førstegangs balanseføring. Ved senere måling vurderes leverandørgjeld til amortisert kost fastsatt ved effektiv rente metoden.

1.13 Prinsipper for inntekter

Investering i private equity fond er selskapets primære virksomhet. På grunn av dette er inntektene fra investeringene klassifisert som driftsinntekter i resultatregnskapet, og kontantstrømmer fra private equity fond er derfor presentert under operasjonelle aktiviteter i kontantstrømanalysen. Inntekter fra investeringer i private equity fond består av realiserte og urealiserte gevinster, samt utbytte eller tilsvarende utbetalinger fra fondene. I resultatregnskapet består gevinst/tap fra investeringer i private equity fond av selskapets andel av realiserte gevinster og tap samt andel av årets endring i urealisert verdi på investeringer i private equity fond.

Ved beregning av realisert gevinst/tap fra fondene ved realisasjon av underliggende porteføljeselskap, hensyntas balanseførte forvaltningshonorarer og andre utgifter knyttet til forvaltningen av det enkelte private equity fond. Balanseførte utgifter allokteres basert på kostpris på det enkelte underliggende porteføljeselskap. Ved realisasjon av underliggende porteføljeselskap resultatføres dermed en andel av aktiverte kostnader, og bokført realisert gevinst reduseres/tap øker.

Argentums portefølje av fondsinvesteringer styres og avkastning måles på grunnlag av virkelig verdi på fondenes underliggende selskapsinvesteringer. Forvaltningsmodellen er innrettet mot måling av avkastning på basis av estimerte virkelige verdier, supplert med kvalitative analyser av verdi- og risikoutvikling i porteføljen ut fra hensynet til at dette gir mer relevant informasjon. Intern rapportering til styret og ledelsen skjer på grunnlag av virkelig verdi på fondsinvesteringene. Basert på dette, har Argentum valgt å benytte valgmuligheten til å vurdere investeringene til virkelig verdi med verdiendring over resultatet (fair value option). Se også omtale i note 1.8 Finansielle instrumenter.

Forvaltningshonorar knyttet til konsernets investeringsprogrammer inntektsføres etter hvert som tjenesten leveres. Forvaltningshonorar i investeringsperioden beregnes på bakgrunn av kommittert kapital. Når investeringsperioden er utløpt beregnes forvaltningshonoraret på bakgrunn av verdsettelsen av underliggende investeringer. Se note 22 for ytterligere detaljer.

Renteinntekter og konsernbidrag inntektsføres basert på effektiv-rente-metode etter hvert som de opptjenes. Utbytte inntektsføres når aksjonærenes rettighet til å motta utbytte er fastsatt av generalforsamlingen. For konsernbidrag inntektsføres andel opptjent kapital i eierperioden som finansinntekt, mens resterende andel føres om retur av innbetalt kapital.

1.14 Utenlandsk valuta

Omregning av utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på tidspunkt for verdivurdering, som er sammenfallende med balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres og inngår i «Finansinntekter og finanskostnader».

1.15 Ansatte ytelser

Innskuddsbaserte pensjonsytelser

Konsernet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon (OTP). Konsernet har etablert en innskuddspensjonsordning for alle fast ansatte i henhold til reglene i OTP. Innskuddssatsene er som følger:

- 7 prosent av fastlønn mellom 0 og 7,1 G og
- 25,1 prosent av fastlønn mellom 7,1 og 12 G.



For fastlønn over 12 G betales det ikke inn til ordningen. Årlig pensjonspremie periodiseres over forsikringsperioden.

Innskuddsbasert pensjonsordning innebærer at konsernet betaler et årlig innskudd til de ansattes kollektive pensjonssparing, men det gis ikke løfter om fremtidig pensjon av en gitt størrelse. Den enkelte ansattes fremtidige pensjon bestemmes ut ifra størrelsen på de årlige innskuddene og avkastningen på de innbetalte pensjonspremiene. Konsernet har ingen ytterligere betalingsforpliktelser etter at innskuddene er betalt.

Konsernet har også en uførepensjon for alle fast ansatte. Denne inngår som en del av innskuddspensjonsordningen og kostnadsføres løpende. Uførepensjonen sikrer:

- 3 prosent av pensjonsgrunnlaget opp til 12G
- 66 prosent av pensjonsgrunnlaget i intervallet 6-12G
- 25 prosent av G, maksimalt 6 prosent av pensjonsgrunnlaget, opp til 12G

1.16 Inntektsskatt

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld med unntak av midlertidige forskjeller relatert til investeringer i datterselskaper

Ledelsen evaluerer skatteposisjonene i konsernet for hver periode, med hensyn på situasjoner der gjeldende skattelover er gjenstand for fortolkning. Basert på ledelsens vurdering, foretas avsetninger til forventede skattebetalinger.

Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten gjøres opp.

Utsatt skattefordel balanseføres kun i den utstrekning det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Selskapet vil redusere utsatt skattefordel i den grad selskapet ikke lenger anser det som sannsynlig at det kan nyttiggjøre seg av den utsatte skattefordelen.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel måles basert på skattesatsen til de selskapene i konsernet hvor det har oppstått midlertidige forskjeller.

Utsatt skattefordel og utsatt skatt føres opp til nominell verdi i balansen som langsiktig eiendel eller forpliktelse.

Betalbar skatt og utsatt skatt regnskapsføres direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til egenkapitaltransaksjoner.

1.17 Inntekt fra utbytte og konsernbidrag

Utbytteinntekter og konsernbidrag fra datterselskaper resultatføres når rett til å motta betalingen oppstår og klassifiseres som finansinntekt i morselskapet.

1.18 Segment

Konsernets virksomhet omfatter investeringer i private equity fond. Ut i fra virksomhetens risiko-, avkastnings- og investeringsprofil, samt markeds- og produktmessige forhold, er det vurdert at konsernet opererer innenfor ett segment.

1.19 Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

1.20 Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

Estimater og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige på tidspunktet for regnskapsavleggelsen.

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Dette gjelder særlig verddivurdering av investeringer i private equity fond og estimat på utsatt skattefordel. For ytterligere beskrivelse vises det til note 3.



1.21 Finansskatt og selskapsskattesats

For 2020 og 2019 er den alminnelige selskapsskattesatsen 22 prosent. Selskaper som er finansskattepliktige har i samme periode en skattesats på 25 prosent.

Innføringen av finansskatten ble vedtatt i skatteforliket på Stortinget i desember 2016. Finansskatten er innrettet slik at det medfører en ekstraskatt på 5 prosent av lønnsgrunnlaget for selskap som er definert til å drive virksomhet innen finansierings- og forsikringsområdet. Finansskatt på lønnsgrunnlaget skal fastsettes på grunnlag av virksomhetens samlede arbeidsgiveravgiftspliktige ytelser. Argentum faller innenfor finansskattens virkeområde, og det vises til note 14 for beregning av finansskatt.

Note 2 – Finansiell risikostyring og kapitalforvaltning

Konsernets mål vedrørende kapitalforvaltning er å trygge fortsatt drift for å sikre avkastning for eierne og andre interessenter. Argentum er en profesjonell kapitalforvalter som gjennom minoritetsinvesteringer i private equity fond har som målsetning over tid å oppnå en konkurransedyktig avkastning på investert kapital som skal være på linje med de beste PE-fond i fond i Europa.

Avkastningen innen private equity er i vesentlig grad drevet av forvalterens dyktighet og kompetanse, og det kan være betydelige avkastningsforskjeller mellom sammenlignbare private equity fond. Argentum har som målsetning å investere i de 25 prosent beste PE-fondene (øvre avkastningskvartil). Prospektive investeringer vurderes gjennom en omfattende seleksjonsprosess som skjer gjennom flere faser. Fasene i seleksjonsprosessen omfatter initiell avklaring mot investeringspolicy, screening og top-down vurdering, omfattende analyser av forvalters kompetanse og teamsammensetning, tidligere resultater og investeringsstrategi, herunder hvordan strategien til fondet passer inn i Argentums samlede portefølje. Styret i Argentum fatter den endelige investeringsbeslutningen.

Risikodiversifisering i PE-porteføljen søkes oppnådd gjennom å utvikle en balansert portefølje med hensyn til tid (årgang), bransjer, faser, geografi og forvaltere. For gjennomførte investeringer søker Argentum en aktiv rolle i eierperioden, som betjenes gjennom representasjon i styre eller investeringskomiteer i PE-fondene. Selskapet har etablerte systemer for monitorering og oppfølging av PE-porteføljen. Argentum vektlegger også å investere motsyklisk. I perioder hvor det hentes inn mye kapital, søker Argentum å ha en lav andel av markedet, og motsatt.

Argentum er eksponert for flere typer risikoer gjennom sine private equity investeringer og gjennom midler som er investert i andre finansielle instrumenter i det norske verdipapirmarkedet, herunder kredittisiko, likviditetsrisiko, valutarisiko, renterisiko og annen markedspriserisiko.

Kredittisiko

Kredittisiko eller motpartsrisiko er risiko for økonomisk tap som skyldes at konsernets kunder/motparter ikke oppfyller sine betalingsforpliktelser overfor konsernet. Konsernet forvalter kapital på vegne av et fåtall eksterne institusjonelle investorer og har på denne bakgrunn krav på forvaltningshonorar. Størrelsen på dette er likevel uvesentlig sammenliknet med driftsinntekter fra konsernets private equity investeringer og kredittisikoen vurderes som lav. Øvrig kredittisiko er knyttet til konsernets bankinnskudd, hvor kredittisikoen vurderes som lav.

Likviditetsrisiko

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 og fremtidig kommitteringsprogram samt forventet utbytte til eier. Det er i tillegg etablert en trekkfasilitet på 1.750 millioner kroner. Per 31.12.2020 var det trukket om lag 266 millioner kroner på trekkfasiliteten. Per 31.12.2019 var det trukket om lag 539



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

millioner på trekkfasiliteten. Likviditeten følges tett opp av selskapets ledelse. Se for øvrig note 6 vedrørende kommitert kapital i PE porteføljen.

Valutarisiko

Argentum er eksponert mot valutarisiko som følge av at konsernet investerer deler av sin kapital i private equity fond denominert i annen valuta enn norske kroner. Innbetalt kapital til fondene med annen valuta enn norske kroner vil kunne påvirkes av valutasingninger og dermed påvirke Argentums realiserte eller urealiserte avkastning.

Fondenes investeringer i underliggende porteføljeselskaper vil ofte ikke være i fondets basisvaluta, og vil være utenfor konsernets kontroll, og det vil således være en underliggende risiko med hensyn til fremtidige kontantstrømmer og verdi. Eksponeringen mot fondets funksjonelle valuta vil likevel kun vedvare kort tid, inntil investeringer gjennomføres. Ved fremtidige distribusjoner fra underliggende private equity-investeringer, vil konsernet løpende vurdere om valutasikring er hensiktsmessig. Se note 11 for inngåtte valutaterminkontrakter per 31.12.2020.

Det er foretatt sensitivitetsanalyser der en tar utgangspunkt i fair market value på alle porteføljeselskaper i Argentums portefølje, målt i underliggende porteføljeselskaps valuta. Det er justert for effekten av valutaterminforretninger (se note 11) der dette er aktuelt.

Dersom NOK i forhold til EUR var 5 prosent sterkere/svakere per 31.12.2020 og alle andre variabler var konstante ville dette for morselskapet og konsern føre til et lavere/høyere resultat etter skatt på 76,5 millioner kroner (45,2 millioner kroner i 2019).

Dersom NOK i forhold til USD var 5 prosent sterkere/svakere per 31.12.2020 og alle andre variabler var konstante ville dette for morselskapet og konsern føre til et lavere/høyere resultat etter skatt på 6,5 millioner kroner (20,8 millioner kroner i 2019).

Dersom NOK i forhold til SEK var 5 prosent sterkere/svakere per 31.12.2020 og alle andre variabler var konstante ville dette for morselskapet og konsern føre til et lavere/høyere resultat etter skatt på 91,1 millioner kroner (69,8 millioner kroner i 2019).

Dersom NOK i forhold til DKK var 5 prosent sterkere/svakere per 31.12.2020 og alle andre variabler var konstante ville dette for morselskapet og konsern føre til et lavere/høyere resultat etter skatt på 33,6 millioner kroner (28,3 millioner kroner i 2019).

Dersom NOK i forhold til GBP var 5 prosent sterkere/svakere per 31.12.2020 og alle andre variabler var konstante ville dette for morselskapet og konsern føre til et lavere/høyere resultat etter skatt på 90,7 millioner kroner (64,7 millioner kroner i 2019).

Renterisiko

Verdien av regnskapsposter i og utenfor balansen påvirkes av endringer i rentenivået. Argentum er eksponert mot renterisiko på investeringer som verdsettes i samsvar med International Private Equity and Venture Capital (IPEV) Valuation Guidelines. Virkelig verdi på fondenes underliggende portefølje-investeringer kan påvirkes av endringer i markedsrenter.

Annen markedspriserisiko

Markedspriserisiko er knyttet til risikoen for at konsernets verdier reduseres som følge av en uventet og ugunstig markedsbevegelse. Konsernet investerer i unoterte aksjer via venturefond og buyout fond. Særlig innenfor venturesegmentet vil det være høy risiko knyttet til den enkelte investering, med muligheter for høy avkastning, men også betydelige tap. Argentum søker å redusere risikokonsentrasjonen i investeringsporteføljen gjennom diversifikasjon av



investeringene på flere fond og forvaltere og over ulike investeringstidspunkt, samt investere i fond med ulikt investeringsfokus på sektorer, faser og regioner.

Note 3 Regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger

Estimater og forutsetninger

De viktigste antakelser vedrørende fremtidige hendelser og andre viktige kilder til usikkerhet i estimater på balansedagen, som ikke har ubetydelig risiko for å medføre vesentlig endring i innregnede beløp av eiendeler og forpliktelser innenfor det kommende regnskapsåret er kommentert nedenfor:

2020

Regnskapspost (alle tall i NOK 1.000)	Note	Forutsetninger	Bokført verdi mor	Bokført verdi konsern
Private equity fond	6	Fair value option Estimat på fremtidig nyttiggjøring av	8 998 499	8 998 499
Utsatt skattefordel	17	skatteposisjon	41 306	42 683

2019

Regnskapspost (alle tall i NOK 1.000)	Note	Forutsetninger	Bokført verdi mor	Bokført verdi konsern
Private equity fond	6	Fair value option Estimat på fremtidig nyttiggjøring av	8 323 294	8 323 294
Utsatt skattefordel	17	skatteposisjon	19 012	20 068

Fair value option private equity fond

Det vil være usikkerhet ved prisingen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Eventuelle endringer i forutsetninger vil kunne påvirke innregnede verdier. Investeringene i private equity fond verdsettes basert på net asset value (NAV) som rapporteres fra fondene. Som nevnt i note 1.8 Finansielle instrumenter, benytter konsernet "fair value option" for investeringer i private equity fond. Virkelig verdi blir beregnet basert på verdsettelsesprinsipper fastsatt i IFRS 13 og retningslinjer for verdsettelse i henhold til International Private Equity and Venture Capital (IPEV), se www.privateequityvaluation.com. Se for øvrig informasjon om covid-19 i note 23.

Ledelsen har basert sine vurderinger på den informasjon som er tilgjengelig i markedet kombinert med beste skjønn. Det er ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2020 og frem til styrets behandling av regnskapet 27. mai 2021. Se for øvrig note 6 for verddivurdering av PE-porteføljen.

Konsolideringsprinsipper

Konsernet har vurdert at de omfattes av konsolideringsforbudet i henhold til IFRS 10. For nærmere beskrivelse av dette vises det til prinsippnoten avsnitt 1.3.

Utsatt skattefordel

Utsatt skattefordel innregnes for fremførbare underskudd og andre skattereduserende forskjeller i den utstrekning det er sannsynlig at det vil bli tilgjengelig fremtidig skattepliktig inntekt som de fremførbare skattepliktige underskudd kan utnyttes mot. Vesentlig skjønn fra ledelsen er påkrevd for å bestemme størrelsen på balanseført utsatt skattefordel basert på tidspunkt og størrelse på fremtidig skattepliktig inntekt og fremtidige strategier for skatteplanlegging.



Note 4 Finansielle instrumenter til virkelig verdi

Finansielle instrumenter innplasseres i ulike nivåer basert på kvaliteten på markedsdata for den enkelte type instrument. De ulike nivåene vedrørende finansielle instrumenter er definert som følger;

Nivå 1: Verdsettelse basert på noterte priser i aktivt marked

Finansielle instrumenter som verdsettes ved bruk av noterte priser i aktive markeder for identiske eiendeler og forpliktelser.

I denne kategorien inngår konsernets portefølje av børsnoterte aksjer.

Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata

Finansielle instrumenter som verdsettes ved bruk av informasjon som ikke er noterte priser, men hvor priser er direkte eller indirekte observerbare for eiendelen eller forpliktelsen, inkludert noterte priser i ikke aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.

Konsernets valutaterminkontrakter inngår på dette nivået.

Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata

Finansielle instrumenter som verdsettes ved bruk av ikke-observerbare markedsdata. Finansielle instrumenter anses som verdsatt basert på ikke-observerbare markedsdata dersom virkelig verdi er fastsatt uten å være basert på noterte priser i aktive markeder, og heller ikke er basert på observerbare markedsdata.

Konsernets private equity portefølje og datterselskap målt til virkelig verdi er plassert i nivå 3. Verdsettelsesprinsipper for private equity porteføljen er beskrevet nærmere i note 1.8 Finansielle instrumenter.

Tabellene under viser en fordeling av finansielle instrumenter som måles til virkelig verdi over resultatet, i tre nivåer basert på verdsettelsesmetode.

Mor per 31.12.2020

(alle tall i NOK 1.000)

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler				
Private equity fond	-	-	8 981 457	8 981 457
Børsnoterte aksjer	16 814	-	-	16 814
Andre aksjer	-	-	228	228
Datterselskap målt til virkelig verdi	-	-	221 078	221 078
Sum	16 814	-	9 202 762	9 219 577
Forpliktelser				
Valutaterminkontrakter	-	98 394	-	98 394
Sum	-	98 394	-	98 394



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

Mor per 31.12.2019

(alle tall i NOK 1.000)

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler				
Private equity fond	-	-	8 296 892	8 296 892
Børsnoterte aksjer	26 402	-	-	26 402
Datterselskap målt til virkelig verdi	-	-	200 385	200 385
Valutaterminkontrakter	-	12 295	-	12 295
Sum	26 402	12 295	8 497 277	8 535 974

Forpliktelser

Valutaterminkontrakter	-	8 592	-	8 592
Sum	-	8 592	-	8 592

Konsern per 31.12.2020

(alle tall i NOK 1.000)

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler				
Private equity fond	-	-	8 981 457	8 981 457
Børsnoterte aksjer	16 814	-	-	16 814
Andre aksjer	-	-	228	228
Datterselskap målt til virkelig verdi	-	-	316 657	316 657
Valutaterminkontrakter	-	-	-	-
Sum	16 814	-	9 298 342	9 315 156

Forpliktelser

Valutaterminkontrakter	-	98 394	-	98 394
Sum	-	98 394	-	98 394

Konsern per 31.12.2019

(alle tall i NOK 1.000)

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler				
Private equity fond	-	-	8 296 892	8 296 892
Børsnoterte aksjer	26 402	-	-	26 402
Datterselskap målt til virkelig verdi	-	-	285 596	285 596
Valutaterminkontrakter	-	12 295	-	12 295
Sum	26 402	12 295	8 582 488	8 621 185

Forpliktelser

Valutaterminkontrakter	-	8 592	-	8 592
Sum	-	8 592	-	8 592



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

Følgende tabell presenterer endringene for private equity-fond som er klassifisert i nivå 3 per 31. desember 2020 og 2019.

Mor og konsern - Nivå 3

(alle tall i NOK 1.000)	2020	2019
Åpningsbalanse	8 296 892	7 561 868
Investeringer i perioden	1 508 365	2 027 785
Retur innbetalt kapital ved realisasjon	-2 157 190	-1 211 308
Overføring til nivå 1	-	-
Urealisert gevinst/ tap(-) ført i resultat	1 333 389	-81 454
Utgående balanse	8 981 457	8 296 892

Samlede gevinster fra finansielle instrumenter i nivå 3 er spesifisert i tabellen under.

Mor og konsern - samlede gevinster

nivå 3

(alle tall i NOK 1.000)	2020	2019
Realiserte tap/gevinster nivå 3	-498 426	831 447
Urealiserte gevinst/tap(-) nivå 3	1 333 389	-81 454
Sum gevinster/tap(-) nivå 3	834 964	749 994

Følgende tabeller presenterer endringene for datterselskap målt til virkelig verdi som er klassifisert i nivå 3 for henholdsvis mor og konsern per 31. desember 2020 og 2019.

Mor - Nivå 3

(alle tall i NOK 1.000)	2020	2019
Åpningsbalanse	200 385	106 984
Investeringer i perioden	12 967	83 046
Retur innbetalt kapital ved realisasjon	-4 871	-
Overføring til nivå 1	-	-
Urealisert gevinst/ tap(-) ført i resultat	12 597	10 355
Utgående balanse	221 078	200 385

Mor - samlede gevinster nivå 3

(alle tall i NOK 1.000)	2020	2019
Realiserte gevinster nivå 3	155	-
Urealiserte gevinst/tap(-) nivå 3	12 597	10 355
Sum gevinster/tap(-) nivå 3	12 752	10 355



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

Konsern - Nivå 3

(alle tall i NOK 1.000)	2020	2019
Åpningsbalanse	285 596	226 415
Investeringer i perioden	14 746	84 091
Retur innbetalt kapital	-4 871	-20 973
Overføring til nivå 1	-	-
Urealisert gevinst/ tap(-) ført i resultat	21 186	-3 937
Utgående balanse	316 657	285 596

Konsern - samlede gevinster nivå 3

(alle tall i NOK 1.000)	2020	2019
Realiserte gevinster nivå 3	155	-
Urealiserte gevinst/tap(-) nivå 3	21 186	-3 937
Sum gevinster/tap(-) nivå 3	21 341	-3 937

Note 5 Finansielle instrumenter etter kategori

Finansielle instrumenter i balansen for morselskapet tilhører følgende kategorier:

Mor per 31.12.2020 (alle tall i NOK 1.000)	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat	Fair value option	Sum
Eiendeler				
Private equity fond			8 981 457	8 981 457
Børsnoterte aksjer		16 814		16 814
Andre aksjer			228	228
Datterselskaper målt til virkelig verdi			221 078	221 078
Andre fordringer	47 750			47 750
Bankinnskudd	40 551			40 551
Sum	88 302	16 814	9 202 762	9 307 879
Forpliktelser				
Valutaterminkontrakter		98 394	-	98 394
Gjeld til kredittinstitusjoner	265 705	-	-	265 705
Sum	265 705	98 394	-	364 100



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

Mor per 31.12.2019 (alle tall i NOK 1.000)	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat	Fair value option	Sum
Eiendeler				
Private equity fond			8 296 892	8 296 892
Børsnoterte aksjer		26 402		26 402
Datterselskaper målt til virkelig verdi			200 385	200 385
Andre fordringer	52 556			52 556
Valutaterminkontrakter		12 295		12 295
Bankinnskudd	274 887			274 887
Sum	327 443	38 697	8 497 277	8 863 417
Forpliktelser				
Valutaterminkontrakter		8 592		8 592
Gjeld til kredittinstitusjoner	539 043			539 043
Sum	539 043	8 592	-	547 635

Finansielle instrumenter for konsernet i balansen tilhører følgende kategorier:

Konsern per 31.12.2020 (alle tall i NOK 1.000)	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat	Fair value option	Sum
Eiendeler				
Private equity fond			8 981 457	8 981 457
Børsnoterte aksjer		16 814		16 814
Andre aksjer			228	228
Datterselskaper målt til virkelig verdi			316 657	316 657
Andre fordringer	50 815			50 815
Bankinnskudd	55 752			55 752
Sum	106 567	16 814	9 298 342	9 421 723
Forpliktelser				
Valutaterminkontrakter		98 394	-	98 394
Gjeld til kredittinstitusjoner	265 705	-	-	265 705
Sum	265 705	98 394	-	364 100



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

Konsern per 31.12.2019 (alle tall i NOK 1.000)	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat	Fair value option	Sum
Eiendeler				
Private equity fond			8 296 892	8 296 892
Børsnoterte aksjer		26 402		26 402
Datterselskaper målt til virkelig verdi			285 596	285 596
Andre fordringer	56 802			56 802
Valutaterminkontrakter		12 295		12 295
Bankinnskudd	288 653			288 653
Sum	345 455	38 697	8 582 488	8 966 640
Forpliktelser				
Valutaterminkontrakter	-	8 592	-	8 592
Gjeld til kredittinstitusjoner	539 043			539 043
Sum	539 043	8 592	-	547 635



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

Note 6 Investeringer i private equity fond

Spesifikasjon investeringer i private equity fond – mor og konsern

Mor og konsern per 31.12.2020 (alle tall i NOK 1.000)	Jurisdiksjon	Forretnings- kontor	Eierandel	Valuta	Resterende forpliktelse (lokal valuta)
Teknoinvest VIII KS	Norge	Oslo	75,04 %	EUR	-
Teknoinvest VIII B DIS	Norge	Oslo	72,88 %	EUR	-
Teknoinvest VIII C IS	Norge	Oslo	61,17 %	NOK	642
CapMan Equity VII LP	Guernsey	Helsinki	11,42 %	EUR	3 547
Convekstor AS	Norge	Bergen	97,76 %	NOK	-
Viking Venture II AS	Norge	Bergen	14,23 %	NOK	-
Viking Venture II B IS	Norge	Bergen	66,08 %	NOK	-
Norvestor IV LP	Guernsey	Oslo	14,26 %	EUR	2 999
NeoMed Innovation IV LP	Jersey	Oslo	11,46 %	EUR	238
FSN Capital LP II	Jersey	Oslo	0,00 %	EUR	-
Energy Ventures II KS	Norge	Stavanger	19,92 %	NOK	-
Energy Ventures II B IS	Norge	Stavanger	46,14 %	NOK	-
CapMan Buyout VIII LP	Guernsey	Helsinki	9,50 %	EUR	6 609
HitecVision Private Equity IV LP	Guernsey	Stavanger	19,88 %	USD	5 833
Verdane ETF III SPV KS	Danmark	Oslo	13,88 %	EUR	108
Axcel III K/S	Danmark	København	2,43 %	DKK	4 659
Northzone V K/S	Danmark	Oslo	11,17 %	EUR	540
EQT V LP	Guernsey	Stockholm	0,58 %	EUR	664
Borea Opportunity II AS	Norge	Bergen	83,67 %	NOK	269 540
Verdane Capital VI K/S	Danmark	Oslo	9,78 %	SEK	30 124
Creandum II LP	Guernsey	Stockholm	11,92 %	SEK	-
Intera Fund I KY	Finland	Helsinki	11,88 %	EUR	1 330
Litorina Kapital III LP	Jersey	Stockholm	8,61 %	SEK	22 603
Norvestor V LP	Guernsey	Oslo	13,35 %	EUR	5 375
HitecVision V LP	Guernsey	Stavanger	6,16 %	USD	797
Viking Venture III IS	Norge	Trondheim	16,50 %	NOK	-
Nordic Capital VII LP	Jersey	Stockholm	0,34 %	EUR	-
Nordic Capital CV 1 Alpha LP	Jersey	Stockholm	0,10 %	EUR	47
Procuritas Capital Investors IV LP	Guernsey	Stockholm	22,18 %	EUR	2 320
Nordic PEP HC IS*	Jersey	Oslo	90,21 %	NOK	1 182
Nordic PEP 1 IS*	Jersey	Stockholm	69,20 %	EUR	4 862
CapMan Buyout IX LP	Guernsey	Helsinki	8,30 %	EUR	1 865
Verdane Capital VII K/S	Danmark	Oslo	4,74 %	SEK	2 435
Argentum Secondary I IS	Norge	Bergen	95,80 %	NOK	47 827
Argentum Secondary II IS	Norge	Bergen	78,37 %	NOK	132 234
Argentum Investment Partner IS	Norge	Bergen	46,46 %	NOK	15 317
HitecVision Asset Solutions LP	Guernsey	Stavanger	12,04 %	USD	3 873
Energy Ventures IV LP	Guernsey	Stavanger	7,35 %	USD	3 425
Axcel IV K/S	Danmark	København	3,10 %	DKK	9 910
EQT VI LP**	England	Stockholm	0,05 %	EUR	-
NPEP HitecVision VI IS*	Guernsey	Stavanger	58,14 %	USD	3 698
NPEP Norvestor VI IS*	Guernsey	Oslo	59,27 %	NOK	12 398
Norsk Holding IS	Norge	Bergen	96,77 %	NOK	923
NPEP Nord II IS*	Norge	Tromsø	59,57 %	NOK	6 762
NPEP NeoMed V IS*	Jersey	Oslo	36,86 %	EUR	642
NPEP Accent Equity 2012 IS*	England	Stockholm	0,00 %	NOK	-
Argentum Secondary III IS	Norge	Bergen	69,44 %	NOK	527 631



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

Mor og konsem per 31.12.2020 (alle tall i NOK 1.000)	Jurisdiksjon	Forretnings- kontor	Eierandel	Valuta	Resterende forpliktelse (lokal valuta)
Nordic Additional Funding Programme IS	Norge	Bergen	60,76 %	NOK	105 826
NPEP Procuritas V IS*	Guernsey	Stockholm	73,84 %	EUR	683
Argentum Investment Partner II IS	Norge	Bergen	47,43 %	NOK	37 305
NPEP CapMan X IS*	Guernsey	Stockholm	69,58 %	EUR	4 324
NPEP Riverstone GE&P V IS*	Cayman Islands	New York	79,49 %	USD	-
NPEP Nordic Capital VIII*	Jersey	Stockholm	53,52 %	EUR	109
NPEP Triton IV IS*	Jersey	London	53,22 %	EUR	2 362
NPEP FSN IV IS*	Jersey	Oslo	66,28 %	SEK	6 220
NPEP Herkules IV IS*	Jersey	Oslo	83,14 %	NOK	27 747
NPEP Northzone VII IS*	Jersey	Oslo	91,62 %	EUR	1 500
NPEP HitecVision VII IS*	Guernsey	Stavanger	85,27 %	USD	15 189
NPEP Altor IV IS*	Sverige	Stockholm	41,96 %	EUR	2 892
NPEP Sovereign Capital IV IS*	England	London	0,00 %	GBP	-
Encap Energy Capital Fund X-C, LP	Cayman Island	Houston	0,72 %	USD	1 311
NPEP Inflexion IS*	Guernsey	London	0,00 %	GBP	-
NPEP EQT VII IS*	England	Stockholm	40,12 %	EUR	1 002
NPEP Longship I IS*	Guernsey	Oslo	0,00 %	NOK	-
ACA IS	Norge	Bergen	0,00 %	NOK	-
Norvestor VII LP	Guernsey	Oslo	3,06 %	NOK	20 506
Norvestor VII OS LP	Guernsey	Oslo	21,29 %	NOK	5 804
NPEP MB V IS*	Finland	Helsinki	53,39 %	EUR	5 518
NPEP Gemii IS*	Tyskland	Hamburg	86,99 %	EUR	3 180
Energy Ventures Private Equity V LP	Guernsey	Stavanger	2,56 %	USD	803
Argentum Europe 2016 IS	Norge	Bergen	0,00 %	NOK	-
Northzone VIII LP	Jersey	Stockholm	3,16 %	EUR	1 031
NPEP Verdane IX IS*	Sverige	Oslo	44,17 %	SEK	6 613
Riverstone GE & P Fund VI LP	USA	New York	0,10 %	USD	596
NPEP FSN V IS*	Jersey	Oslo	75,46 %	SEK	20 910
NPEP Procuritas VI IS*	Sverige	Stockholm	59,17 %	EUR	11 659
NPEP Erhvervsinvest IV IS*	Danmark	København	56,24 %	DKK	55 717
NPEP Helix IS*	Sverige	Stockholm	70,56 %	SEK	124 705
Elvaston Capital Fund III GmbH & Co	Tyskland	Berlin	8,32 %	EUR	1 168
Accent Equity 2012 L.P.	England	Stockholm	0,00 %	SEK	-
Hadean Capital 1 AS	Norge	Oslo	4,29 %	EUR	2 325
Pollen Street Capital III LP **	England	London	1,55 %	GBP	538
Garden Invest Holding AB	Sverige	Stockholm	2,79 %	EUR	1 312
Inflexion Buyout Fund V LP	Guernsey	London	0,40 %	GBP	2 542
Inflexion Partnership Capital Fund II LP	Guernsey	London	0,34 %	GBP	2 700
Explore Equity I SCSp	Luxembourg	Oslo	11,71 %	EUR	3 992
Sherpa Private Equity FCR	Spania	Madrid	3,26 %	EUR	4 323
NPEP EQT VIII IS*	Luxembourg	Stockholm	0,00 %	EUR	-
NPEP Accent Equity 2017 IS*	Jersey	Stockholm	85,91 %	SEK	43 326
NewPort BuyOut Fund Cooperatief UA	Nederland	Amsterdam	8,78 %	EUR	3 315
Gro Fund II KS	Danmark	København	3,11 %	EUR	4 232
Argentum Secondary 2018A IS	Norge	Bergen	78,26 %	SEK	35 244
Argentum Secondary 2018B IS	Norge	Bergen	78,93 %	NOK	29 903
Mayfair Equity Partners II LP **	Skottland	London	1,96 %	GBP	8 867
Charterhouse Capital Partners IX LP	England	London	0,06 %	EUR	34
Emeram Private Equity Fund I GmbH & Co KG	Tyskland	München	1,69 %	EUR	1 049
Karmijn Kapitaal Fund I Coöperatief U.A.	Nederland	Amsterdam	1,29 %	EUR	48



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

Mor og konsem per 31.12.2020 (alle tall i NOK 1.000)	Jurisdiksjon	Forretnings- kontor	Eierandel	Valuta	Resterende forpliktelse (lokal valuta)
Polaris Private Equity III K/S	Danmark	København	0,39 %	DKK	557
NIBC Growth Capital Fund II C.V.	Nederland	Amsterdam	3,49 %	EUR	408
The Third Alcuin Fund Limited Partnership **	England	London	11,64 %	GBP	1 351
PAI Europe V-2	Frankrike	Paris	0,10 %	EUR	186
PGH Capital Inc.	Canada	Newfoundland	27,56 %	USD	-
Norvestor VI LP	Guernsey	Oslo	0,87 %	NOK	2 955
Herkules IV LP	Jersey	Oslo	0,40 %	NOK	3 510
Verdane Edda AB	Sverige	Oslo	1,33 %	SEK	13 196
Snö True North	Norge	Oslo	24,85 %	NOK	3 021
Bencis Buy-Out Fund IV	Nederland	Amsterdam	4,59 %	EUR	722
Gilde Buy-Out Fund IV	Guernsey	Utrecht	2,06 %	EUR	-
Mayfair I **	Skottland	London	0,98 %	GBP	369
Polaris IV	Danmark	København	0,89 %	DKK	7 384
CorpFin IV	Spania	Madrid	0,61 %	EUR	194
Gilde Healthcare III	Nederland	Utrecht	3,42 %	EUR	5 964
Norvestor V Feeder IS	Norge	Oslo	23,28 %	EUR	175
Norvestor V Alpha Feeder IS	Norge	Oslo	4,73 %	EUR	67
Invision VI SCSp	Luxemburg	Zug	6,72 %	EUR	4 431
Altor V AB	Sverige	Stockholm	1,92 %	EUR	24 008
Inflexion Suppl. Fund V	Guernsey	London	0,30 %	GBP	1 311
Equip Capital Fund I LP	Jersey	Oslo	6,31 %	NOK	71 909
Inflexion Enterprise Fund V	Guernsey	London	0,29 %	GBP	1 054
SSB Private Equity I K/S	Norge	Stavanger	19,55 %	NOK	4 594
Elvaston Capital Fund IV	Tyskland	Berlin	6,26 %	EUR	9 663
Root Capital Fund III **	England	Cambridge	6,52 %	GBP	3 596
Ufenau VI German Asset Light	Luxemburg	Höfe	2,56 %	EUR	6 076
Argentum Triton V IS*	Luxemburg	London	67,44 %	EUR	4 484
Verdane Capital X AB	Sverige	Oslo	10,33 %	SEK	139 024
Verdane Capital 2019 AB	Sverige	Oslo	0,00 %	SEK	-
Argentum Northzone IX IS*	Jersey	Oslo	96,75 %	EUR	2 988
Ufenau VI Overflow	Luxemburg	Höfe	2,55 %	EUR	1 512
Gemi Fund II	Tyskland	Hamburg	1,15 %	EUR	6 549
AF2019 Alpha IS	Norge	Bergen	97,07 %	NOK	177 223
Argentum Main VI IS*	Nederland	Amsterdam	96,75 %	EUR	7 825
Argentum HitecVision VIII IS*	Norge	Bergen	65,64 %	USD	14 411
August Equity Partners V **	England	London	2,21 %	GBP	6 546
DevCo Partners III	Finland	Helsinki	1,63 %	EUR	2 907
Argentum EQT Ventures II IS*	Norge	Bergen	64,16 %	EUR	2 860
Argentum Norvestor VIII IS*	Norge	Bergen	82,78 %	EUR	14 311
Livingbridge Enterprise 3 LP **	England	London	3,03 %	GBP	8 214
Argentum Holland IV IS*	Norge	Bergen	96,75 %	EUR	6 587
Vespa Capital III LP **	England	London	6,50 %	GBP	9 579
HLXK Kapital Fund AB	Sverige	Stockholm	1,12 %	SEK	2 480
Argentum Committed II IS*	Norge	Bergen	96,75 %	EUR	3 688
Argentum Queka I IS*	Spania	Madrid	64,16 %	EUR	11 955
Argentum Secondary IV IS*	England	London	68,23 %	GBP	1 754

* Argentum Fondsinvesteringer as har foretatt investeringer i interne saminvesteringsstrukturer hjemmehørende i Norge og Bergen. Jurisdiksjon og forretningskontor for disse i tabellen over refererer til underliggende private equity fond.



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

** For å sikre en hensiktsmessig eierstruktur for konsernets investeringer i PE-fond i Storbritannia, som følge av at Storbritannia forlot EU i 2020, ble det i desember 2020 etablert en 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: Livingbridge Enterprise 3 LP, Mayfair Equity I og II LP, The Third Alcuin Fund LP, Vespa Capital III LP, EQT VI LP, August Equity Partners V A LP, Root Capital III LP og PSC III LP. De nevnte fond er plassert i ulike UK LLPs, som Argentum konsernet kontrollerer.

Investeringer i private equity fond, børsnoterte aksjer og andre aksjer

(alle tall i NOK 1.000)	2020	2019
Balanseført verdi i NOK	8 998 499	8 323 294
Kostpris i NOK	6 810 387	7 458 984
Merverdi private equity portefølje	2 188 112	864 310

Restforpliktelsen per 31.12.2020 utgjør 7 660 millioner kroner. Resterende forpliktelse innbetales etter hvert som private equity fondene foretar investeringer.

Børsnoterte aksjer, mor og konsern 2020

(alle tall i NOK 1.000)	Antall aksjer	Kostpris	Tidligere verdiendring	Periodens verdiendring	Balanseført verdi
Hunter Group ASA	4 817 858	21 945	4 457	-9 588	16 814
Sum		21 945	4 457	-9 588	16 814

Børsnoterte aksjer i Hunter Group ASA ble utdelt til investorene i november 2015 i forbindelse med avviking av PE-fondet Convexa Capital IV AS. Det er kjøpt aksjer for ytterligere 11,4 millioner i 2017 og 5,6 millioner i 2019.

Andre aksjer, mor og konsern 2020

(alle tall i NOK 1.000)	Antall aksjer	Kostpris	Tidligere verdiendring	Periodens verdiendring	Balanseført verdi
Glo AB	811 534	180	-	-	180
Qunano AB	276 032	3	-	-	3
Verax Biomedical Inc.	490 398	45	-	-	45
Sum		228	-	-	228

I forbindelse med avviklingen av private equity fonda Teknoinvest VIII KS, Teknoinvest VIII B DIS og Teknoinvest VIII C IS har Argentum Fondsinvesteringer foretatt kjøp av aksjer som fremkommer i tabellen over. Aksjene ble anskaffet i slutten av desember 2020 og balanseført verdi tilsvarer transaksjonsprisen.

Oppsummering private equity investeringer mor og konsern 2020

(alle tall i NOK 1.000)	Kostpris	Balanseført verdi	Merverdi 2020	Merverdi 2019
Investeringer i private equity fond	6 788 215	8 981 457	2 193 242	859 853
Investering i børsnoterte aksjer	21 945	16 814	-5 131	4 457
Investering i andre aksjer	228	228	-	-
Sum private equity investeringer	6 810 387	8 998 499	2 188 112	864 310



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

Realiserte gevinster og resultatførte verdiendringer

Både realiserte og urealiserte verdiendringer på private equity investeringer inngår i resultatposten gevinst/tap på private equity investeringer.

Resultatførte verdiendringer og realiserte gevinster mor og konsern

(alle tall i NOK 1.000)	2020	2019
Realisert avkastning	-498 426	831 399
Urealisert verdiendring	1 323 801	-71 275
Netto resultat på private equity investeringer	825 376	760 124

Estimering av virkelig verdi av investeringene

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.

Se for øvrig note 3 for estimater og skjønnsmessige vurderinger knyttet til PE-porteføljen.

Note 7 Kundefordringer og andre fordringer

Virkelig verdi tilsvarer bokført verdi av kundefordringer og andre fordringer.

(alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
	2020	2019	2020	2019
Kundefordringer	-	-	-	16
Andre forskuddsbetalte kostnader	-	-	3 035	3 042
Andre kortsiktige fordringer	47 750	52 556	47 780	53 744
Sum	47 750	52 556	50 815	56 802

I andre kortsiktige fordringer for mor- og konsern i 2020 inngår 9,2 millioner (14 millioner i 2019) knyttet til proveny fra realiseringer i private equity porteføljen periodisert til 2020 (og 2019), men som først er utbetalt til investorene tidlig i 2021 (og 2020).

I 2020 inngår i tillegg lån til Argentum NPEP AS som per utgangen av 2020 beløper seg til 26,2 millioner (22,6 millioner i 2019). Argentum NPEP AS er heleid datter-datterselskap av Argentum Fondsinvesteringer AS, se note 10. Lånet er forrentet med en rentesats på 2,75 prosent i 2020 (4,25 prosent i 2019). Lånets løpetid er avhengig av kapitalstrømmer fra underliggende PE-investeringer i Argentum NPEP AS og er dermed ikke spesifisert, og derfor klassifiseres lånet som kortsiktig.



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

Note 8 Bankinnskudd, kontanter og lignende

(alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
	2020	2019	2020	2019
Kontanter i bank og kasse	39 861	274 215	53 878	286 913
Bundne skattetreksmidler	690	672	1 873	1 739
Sum	40 551	274 887	55 752	288 653

Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømpoppstillingen	39 861	274 215	53 878	286 913
--	---------------	----------------	---------------	----------------

Kredittverdighet	2020		2019	
	2020	2019	2020	2019
bankinnskudd (Moody's)				
Aa2	40 551	274 887	55 752	288 653

Note 9 Aksjekapital og overkurs

Aksjekapital og overkurs

	2020		2019	
Ordinære aksjer, pålydende NOK 1.000	1 953 166	1 953 166		

Endringer i aksjekapital og overkurs:	Aksjekapital (NOK 1.000)		Overkurs (NOK 1.000)	
	2020	2019	2020	2019
Ordinære aksjer, utstedt og utbetalt				
	IB	1 953 166	1 953 166	2 696 706
	UB	1 953 166	1 953 166	2 696 706

Argentum Fondsinvesteringer as er heleid av Nærings- og fiskeridepartementet.

Note 10 Oversikt over datterselskaper

I tråd med konsolideringsunntaket i IFRS 10 er det kun følgende datterselskap som er konsolidert inn i konsernregnskapet til Argentum Fondsinvesteringer per 31.12.2020 (og 31.12.2019): Argentum Asset Management AS, Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS.



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

Selskap	Hjemland	Hoved- virksomhet	Eierandel
Argentum Asset Management AS	Norge	Management	100 %
Argentum Alternative Investments AS	Norge	Management	100 %
Argentum Business Management AS	Norge	Management	100 %

Øvrige datterselskap måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatet. Morselskapet har følgende datterselskaper:

Selskap	Hjemland	Hoved- virksomhet	Eierandel
Argentum Asset Management AS	Norge	Management	100 %
Argentum Alternative Investments AS	Norge	Management	100 %
Argentum Business Management AS	Norge	Management	100 %
Argentum Private Equity AS	Norge	Investering	99 %
Bradbenken Partner AS (A-aksjer)*	Norge	Investering	12 %
Bradbenken Partner AS (B-aksjer)*	Norge	Investering	100 %
Argentum EIS AS	Norge	Investering	70,96 %
Argentum Secondary 2018A AS	Norge	Investering	100 %
Argentum Secondary 2018B AS	Norge	Investering	100 %
Argentum Secondary 2019 AS	Norge	Investering	100 %
AF2019 Alpha AS	Norge	Investering	100 %

*Datterselskapet Bradbenken Partner AS har rett og plikt til å investere parallelt med 1 prosent av Argentums investeringer. Selskapet kontrolleres av Argentum Fondsinvesteringer AS gjennom preferanseaksjer (B-aksjer). Denne aksjeklassen har fortrinnsrett til utbytte inntil en avkastning tilsvarende 3 måneders NIBOR tillagt et risikopåslag på 0,75 % p.a. De resterende aksjene (A-aksjer) er eiet av Argentum Fondsinvesteringer as (12 prosent) og ansatte i konsernet (88 prosent). Ordningen ble i 2011 lukket for nye deltakere, og vil bli avviklet i takt med at ansatte som er med i ordningen slutter.

Balanseførte verdier er som følger:



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

Selskap (alle tall i NOK 1.000)	Balansført verdi	Balansført verdi
	2020	2019
<i>Datterselskap til kost</i>		
Argentum Asset Management AS	79 291	79 291
Argentum Alternative Investments AS	4 515	2 015
Argentum Business Management AS	3 055	1 265
<i>Datterselskap - fair value option</i>		
Bradbenken Partner AS	72 249	65 280
Argentum EIS AS	83 707	81 637
Argentum Private Equity AS	46 551	43 456
Argentum Secondary 2018A AS	2 895	2 237
Argentum Secondary 2018B AS	2 984	2 570
Argentum Secondary 2019 AS	5 435	4 578
AF2019 Alpha AS	7 258	626
Sum	307 939	282 956
Verdiendring datterselskap ført over resultatet	12 597	10 355

Argentum Asset Management, Argentum Alternative Investment AS og Argentum Business Management AS er regnskapsført i henhold til kostmetoden i morselskapet og er konsolidert i konsernregnskapet. For øvrige datterselskap hvor det vesentligste av underliggende verdier er investeringer i private equity fond har en benyttet fair value option, hvor verdiendringen er ført over resultatet og klassifisert som annen driftsinntekt.

I 2020 har Argentum Fondsinvesteringer deltatt i emisjon i Bradbenken Partner AS hvor det ble investert 7,3 millioner kroner. I tillegg er det foretatt nedsalg av totalt 4.871.219 aksjer i Argentum EIS, slik at eierandel er redusert fra 75,9 prosent i 2019, til 70,9 prosent i 2020. Se nærmere omtale i note 22 Transaksjoner og mellomværende med nærstående parter.



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

Konsernet har følgende datterselskaper som ikke er konsolidert inn i konsernregnskapet:

Selskap (alle tall i NOK 1.000)	Balanseført verdi	Egenkapital	Resultat
		100 %	100 %
Bradbenken Partner AS	72 249	71 246	6 843
Argentum EIS AS	83 707	117 968	10 322
Argentum Nordic PEP 1 AS	9 042	128 722	15 479
Argentum Secondary AS	15 483	782 390	-49 657
Argentum Nordic PEP HC AS	6 503	6 707	-2 754
Argentum Investment Partner AS	18 780	706 804	5 465
Argentum NPEP AS	36 770	5 688 404	802 010
Nordic Additional Funding AS	2 539	46 747	-33 139
Argentum Private Equity AS	46 551	48 945	3 433
Argentum 2017 AS	3 425	378 540	57 084
Argentum 2019 AS	1 124	307 464	69 128
Argentum Primary AS	1 008	96 012	4 648
Argentum Secondary IV AS	906	221 625	58 167
Argentum Secondary 2018A AS	2 895	228 994	59 871
Argentum Secondary 2018B AS	2 984	183 670	42 080
Argentum Secondary 2019 AS	5 435	426 018	78 324
AF2019 Alpha AS	7 258	820 343	88 445
Sum	316 657		
Balanseført verdi 1.1.2020	285 596		
Verdiendring 2020 ført over resultatet	21 186		

Egenkapital og resultat i tabellen over er konsoliderte størrelser basert på virkelig verdi av underliggende PE-investeringer for de respektive investeringsstrukturer. Argentum Asset Management AS eier 100 prosent av hovedmannen i de indre selskapsstrukturene (datterselskapene) som er strukturert og organisert som indre selskap. Argentum Nordic PEP 1 AS, Argentum Secondary AS, Argentum Nordic PEP HC AS, Argentum Investment Partner AS, Argentum NPEP AS, Nordic Additional Funding AS, Argentum 2017 AS, Argentum Secondary 2018A AS, Argentum Secondary 2018B AS, Argentum Secondary 2019 AS, Argentum 2019 AS og Argentum Primary AS er alle hovedmenn i respektive investeringsstrukturer, og hovedmannen i disse selskapene har en eierandel på mellom 0,2 og 2 prosent av underliggende indre selskaper hvor deler av private equity porteføljen til Argentum Fondsinvesteringer AS ligger. Argentums direkte andel av verdien av investeringene i de indre selskapene kommer inn under regnskapslinjen investering i private equity-fond for morselskapet og konsernet, ref. note 6.

Oppsummering verdiendringer datterselskap som er ført over resultat i 2020:

Selskap (alle tall i NOK 1.000)	Morselskap	Konsern
	Verdiendring Bradbenken Partner AS	(328)
Verdiendring Argentum Private Equity AS	3 094	3 094
Verdiendring Argentum Secondary 2018A AS	658	658
Verdiendring Argentum Secondary 2018B AS	414	414
Verdiendring Argentum EIS AS	6 941	6 941
Verdiendring Argentum Secondary 2019 AS	856	856
Verdiendring AF2019 Alpha AS	962	962
Verdiendring hovedmenn		8 589
Verdiendring ført over resultat 2020	12 597	21 186



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

Oppsummering verdiendringer datterselskap som er ført over resultat i 2019:

Selskap (alle tall i NOK 1.000)	Morselskap	Konsern
Verdiendring Bradbenken Partner AS	(1 252)	(1 252)
Verdiendring Argentum Private Equity AS	2 652	2 652
Verdiendring Argentum Secondary 2018A AS	171	171
Verdiendring Argentum Secondary 2018B AS	428	428
Verdiendring Argentum EIS AS	7 212	7 212
Verdiendring Argentum Secondary 2019 AS	563	563
Verdiendring AF2019 Alpha AS	581	581
Verdiendring hovedmenn		(14 292)
Verdiendring ført over resultat 2019	10 355	(3 937)

Datterselskapene som ikke er konsolidert, i samsvar med IFRS 10, måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatet i tråd med IFRS 9, og presenteres i balansen som datterselskap til virkelig verdi. Virkelig verdi er beregnet ved bruk av samme verdsettelsesprinsipper som ved verdsettelsen av selskapets private equity portefølje, ref. note 4. Verdiendring er klassifisert som annen driftsinntekt. Vedrørende konsolidering av datterselskaper vises det til prinsippnotene.

Note 11 Valutaterminkontrakter

Argentum har vurdert og konkludert med at ingen av de inngåtte terminkontraktene tilfredsstiller kriteriene for sikringsbokføring etter IFRS 9, men er inngått for økonomiske sikringsformål.

Spesifikasjon av valutaterminkontrakter for mor og konsern er presentert i følgende tabell;

(alle tall i NOK 1.000)	Valutabeløp	Netto posisjon 31.12.2020	Forfall
Valutaterminkontrakt - ingen verdisikring EUR	24 750	-30 861	15.03.2021
Valutaterminkontrakt - ingen verdisikring USD	14 850	-23 053	15.03.2021
Valutaterminkontrakt - ingen verdisikring EUR	15 543	-20 369	03.09.2021
Valutaterminkontrakt - ingen verdisikring EUR	15 543	-2 084	30.09.2021
Valutaterminkontrakt - ingen verdisikring USD	9 900	-9 306	30.09.2021
Valutaterminkontrakt - ingen verdisikring USD	9 900	-12 722	29.10.2021
Sum nettoposisjon		-98 394	

(alle tall i NOK 1.000)	Valutabeløp	Netto posisjon 31.12.2019	Forfall
Valutaterminkontrakt - ingen verdisikring EUR	14 058	-1 025	18.09.2020
Valutaterminkontrakt - ingen verdisikring EUR	24 750	-1 751	15.03.2021
Valutaterminkontrakt - ingen verdisikring USD	14 850	-5 816	15.03.2021
Valutaterminkontrakt - ingen verdisikring EUR	15 543	3 887	03.09.2021
Valutaterminkontrakt - ingen verdisikring EUR	15 543	1 987	30.09.2021
Valutaterminkontrakt - ingen verdisikring USD	9 900	2 207	30.09.2021
Valutaterminkontrakt - ingen verdisikring USD	9 900	4 214	29.10.2021
Sum nettoposisjon		3 703	



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

Virkelig verdi av valutaterminkontrakter 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. Endringer i virkelig verdi og realiserede gevinster og tap klassifiseres som resultat fra valutakontrakter i resultatregnskapet. I 2020 er det realisert tap på 18 millioner (tap på 42,5 millioner i 2019). Resultatført tap inkludert verdiendring utgjør 120,1 millioner i 2020 (tap 7,7 millioner i 2019).

Virkelig verdi av sikringsinstrumenter er klassifisert som langsiktig eiendel eller forpliktelse hvis gjenværende løpetid på sikringsobjektet er mer enn 12 måneder og som kortsiktig eiendel eller forpliktelse hvis gjenværende løpetid på sikringsobjektet er mindre enn 12 måneder.

Per 31.12.2020 er terminkontrakter med forfall i 2021 klassifisert som kortsiktig. Det er ingen kontrakter som er klassifisert som langsiktig, da gjenværende løpetid på sikringsobjektet ikke overstiger 12 måneder.

Per 31.12.2019 er terminkontrakter med forfall i 2020 klassifisert som kortsiktig, mens terminkontrakter med forfall i 2021 er klassifisert som langsiktig.

Note 12 Andre driftskostnader

Spesifikasjon av andre driftskostnader for mor- og konsernselskaper;

Andre driftskostnader (alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
	2020	2019	2020	2019
Avskrivning varige driftsmidler	-	-	2 180	646
Avskrivning bruksretteiendeler IFRS 16	-	-	3 578	3 578
Honorar til revisor	290	281	511	568
Leiekostnad/ felleskostnad	-	-	3 131	2 834
IT-kostnader og datalisenser	-	-	4 350	3 662
Diverse honorarer og bistand	12 454	12 164	19 033	24 587
Reisekostnader	-	-	507	2 379
Forvaltningshonorar	54 024	65 666	-	-
Andre kostnader	88	175	3 902	7 536
Sum	66 856	78 285	37 192	45 791

Kostnader for leide lokaler utgjorde 3,9 millioner kroner i 2020 og 3,8 millioner kroner i 2019.

Note 13 Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, samt andre forhold som kan ha økonomisk betydning for ledende ansatte

Erklæringen vedrørende godtgjørelse til administrerende direktør og andre ledende ansatte utarbeides i samsvar med allmennaksjelovens og regnskapslovens regler. Erklæringen omfatter morselskapet Argentum Fondsinvesteringer AS og datterselskapene Argentum Asset Management AS og Argentum Alternative Investments AS. Øvrige heleide datterselskaper har ingen ansatte. Erklæringen omhandler i utgangspunktet godtgjørelse. Den omtaler også andre forhold som ikke er godtgjørelse, men som kan ha økonomisk betydning for ledende ansatte, som aksjeprogrammer, investeringsordninger m.m.

Retningslinjer for godtgjørelse

Argentum Fondsinvesteringer AS har etablert retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte som skal sikre og tiltrekke, utvikle og beholde høyt kvalifiserte medarbeidere. Selskapet skal ivareta moderasjon. Selskapets kompensasjonsordninger skal derfor være konkurransedyktige med tilsvarende norske selskaper i kapitalforvaltningsbransjen, men ikke lønnsledende. Retningslinjene gjelder for hele konsernet.



Beslutningsprosess

Styret har etablert et kompensasjonsutvalg som består av styrets leder, nestleder og ett styremedlem. Administrerende direktør deltar i utvalgets møter, med unntak av når utvalget behandler spørsmål som omhandler administrerende direktør, eller har konsekvens for administrerende direktør.

Utvalget er et rådgivende organ for styret og skal;

- Utarbeide forslag til retningslinjer og rammer for fastsettelse av lønn og godtgjørelse til ledende ansatte og følge opp praktiseringen av disse
- Gjøre en årlig evaluering og gi en anbefaling til styret av total godtgjørelse for administrerende direktør
- Bli orientert og konsultert av administrerende direktør om godtgjørelse til øvrige ledende ansatte

Hovedprinsipper for godtgjørelser kommende regnskapsår

Følgende redegjørelse for godtgjørelse til ledende ansatte vil bli lagt frem for rådgivende avstemming på ordinær generalforsamling i juni 2021. Styret foreslår at retningslinjer beskrevet nedenfor legges til grunn for 2021 og frem til ordinær generalforsamling i 2022.

Godtgjørelsen til ledende ansatte skal reflektere den enkelte ledende ansattes ansvar for styringen av selskapet. Total godtgjørelse til administrerende direktør og øvrige ledende ansatte skal være konkurransedyktig, men ikke lønnsledende, i forhold til tilsvarende selskaper i kapitalforvaltningsbransjen.

Totale godtgjørelser til administrerende direktør og øvrige ledende ansatte består av fast lønn, annen godtgjørelse, kollektiv innskuddspensjon begrenset til 12G og resultatbasert avlønning. Administrerende direktør har i tillegg avtale om etterlønn i tilfelle avvikling av selskapet.

Fast lønn og godtgjørelse

Tildeling av naturallytelse skal følge markedspraksis og ikke være vesentlig i forhold til fastlønn. Fastlønnen til den enkelte ledende ansatte vurderes årlig i lys av stillingens ansvar og kompleksitet, lederens bidrag til selskapets utvikling, kvalifikasjoner og erfaring og sett i lys av lønnsutviklingen i samfunnet generelt. Lederens bidrag evalueres årlig mot oppnåelse av forhåndsdefinerte individuelle målindikatorer.

Pensjon

Selskapet har inngått en innskuddsbasert pensjonsordning som gjelder for alle ansatte. Det betales inn innskudd basert på den enkeltes lønn. Mellom 0 – 7,1 G betales inn 7 prosent av fastlønn. Fra 7,1 – 12 G betales inn 25,1 prosent av fastlønnen. For fastlønn over 12 G betales det ikke inn til ordningen. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Variabel lønn

Argentum har knyttet deler av avlønningen til selskapets resultater og andre mål. Bonusordningen er tidsbegrenset, nedfelt i en egen avtale og løper ut 2022. Ordningen fungerer slik at det gjøres årlige avsetninger tilsvarende to prosent av resultat av private equity investeringene fratrukket en minsteavkastning som utgjør tre måneders nibor med tillegg av syttifem basispunkter regnet på to prosent av selskapets gjennomsnittlige investerte kapital gjennom året. Den årlige bonusavsetningen er begrenset oppad til et samlet beløp tilsvarende seks måneders fast lønn for de som omfattes av ordningen. Bonus til den enkelte deltaker består av et resultatavhengig element (som utgjør 75 prosent av bonusavsetningen) og et diskresjonært element (som utgjør 25 prosent av avsetningen), hvorav det diskresjonære elementet er knyttet til oppnåelse av definerte key performance indicators, som blant annet omfatter ulike avkastningsmål i forhold til hvor stor andel av kapitalen som er investert i fond i øverste avkastningskvartil, selskapets avkastning på private equity investeringene i forhold til europeisk private equity, tilgang til dealflow, realisasjonsnivået i porteføljen, kapitalreising, kostnadspreaden mellom avkastning før og etter netto driftskostnader, faktiske kostnader ift målsatt kostnadsnivå og kvalitative mål i forhold til utvikling av organisasjonskultur, kompetanse og gjennomføring av selskapets strategi, herunder bærekraftig verdiskaping. Evaluering av måloppnåelsen på key performance indikatorene er basert på en samlet vurdering. Settet av key performance indicators er avledet fra virksomhetens mål og strategier, særlig knyttet til oppnåelsen av konkurransedyktig avkastning som blant annet forutsetter god tilgang til fond, god fondsseleksjon og kostnadskontroll. Administrerende direktørs andel av resultatavhengig element av bonusavsetningen utgjør trettifem prosent for 2021. Samlet årlig utbetalt variabel lønn kan ikke overstige seks måneders fast lønn på utbetalingstidspunktet, i samsvar med bonusavtalen.



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

Etterlønn

Dersom selskapet blir besluttet avviklet av Stortinget eller annen offentlig myndighet har administrerende direktør rett på 2 års etterlønn samt andre godtgjørelser. Til fradrag i utbetalinger kommer øvrige lønnsinntekter inkludert styrehonorar som administrerende direktør oppptjener 2 år etter fratredelsen. Vederlaget etter dette gir ikke grunnlag for feriepenger. Etterlønsavtalen ble inngått i 2006 før dagens retningslinjer for lederlønn ble innført.

Styrehonorarer for interne verv

Ledende ansatte mottar ikke styrehonorarer for verv i selskaper eid av Argentum eller i verv hvor de ivaretar Argentums interesser.

Godtgjørelser og gjennomføring foregående regnskapsår

Styret bekrefter at retningslinjer for lederlønninger fastsatt for 2020 har blitt fulgt. I februar 2020 besluttet styret å justere administrerende direktørs fastlønn med 3,6 prosent med virkning fra 1. januar 2020. Fastlønn i 2020 var kr 4 808 000. Fastlønn for øvrige ledende ansatte ble i den årlige lønnsjusteringen økt med i gjennomsnitt 3,6 prosent og øvrige ansatte ble justert tilsvarende. Ingen vilkår er endret i avtaler om godtgjørelse som er videreført i 2020.

Andre forhold som ikke er godtgjørelse

Datterselskapet Bradbenken Partner AS har rett og plikt til å investere parallelt med 1 prosent av Argentums investeringer. Selskapet kontrolleres av Argentum Fondsinvesteringer AS gjennom preferanseaksjer (B-aksjer). Denne aksjeklassen har fortrinnsrett til utbytte inntil en avkastning tilsvarende 3 måneders NIBOR tillagt et risikopåslag på 0,75% p.a. De resterende aksjene (A-aksjer) er eiet av Argentum Fondsinvesteringer as (12 prosent) og ansatte i konsernet (88 prosent). Administrerende direktør eier 35% av A-aksjene i selskapet. Ordningen ble i 2011 lukket for nye deltakere, og vil bli avviklet i takt med at ansatte som er med i ordningen slutter.

Argentum har etablert en investeringsordning for alle ansatte i Argentum og Argentums konsensselskaper. Ordningen er nærmere omtalt i note 22.

Note 14

Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelse, lån til ansatte mm.

Lønnskostnader (alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
	2020	2019	2020	2019
Fast lønn	7 081	6 835	31 559	28 930
Variabel lønn	-	-	10 770	8 779
Arbeidsgiveravgift	1 154	1 217	5 986	5 903
Finansskatt	447	432	2 353	2 093
Pensjonskostnader	386	377	2 635	2 393
Andre ytelser	1 441	1 396	1 980	2 140
Lønnsdekning AAM	-4 447	-4 294	-	-
Sum	6 062	5 961	55 283	50 238

Med virkning fra 1. januar 2014 ble samtlige ansatte i Argentum Fondsinvesteringer as overført til det heleide datterselskapet Argentum Asset Management AS (AAM), med unntak av administrerende direktør og finansdirektør. Disse er ansatt i både morselskapet Argentum Fondsinvesteringer as og Argentum Asset Management AS. Gjennom avtale dekkes 50 prosent av lønn og godtgjørelse for administrerende direktør og finansdirektør av Argentum Asset Management AS. Konsernet sysselsatte 25,1 årsverk i 2020 mot 24,3 årsverk i 2019. Morselskapet sysselsatte 1 årsverk både i 2020 og 2019.



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

Tabellen under viser rettigheter opptjent i løpet av perioden

Godtgjørelser og lignende i 2020 KONSERN (alle tall i NOK 1.000)	Utbetalt lønn i 2020 ¹⁾	Opptjent variabel lønn i 2020	Annen godtgjørelse i 2020	Totale godtgjørelser i 2020	Pensjonskostnad 2020	Utbetalt honorar og total godtgjørelse ²⁾
Administrerende direktør	5 135	2 476	11	7 623	174	
Finansdirektør	2 324	1 120	11	3 455	174	
Kommunikasjonsdirektør ³⁾	1 228	380	11	1 619	174	
Styreleder						403
Styrets nestleder						225
Styremedlem						211
Styremedlem						192
Styremedlem						192
Styremedlem						192
Sum	8 688	3 976	34	12 697	522	1 414

1) Utbetalt lønn omfatter fast godtgjørelse for hele året

2) Omfatter honorar for arbeid i styret og utvalg. Styrehonorar for Argentum Fondsinvesteringer as utgjorde tnok 1.352 i 2020(tnok 1.315 i 2019)

3) Kommunikasjonsdirektør har vært i permisjon frem til 30.04.2020

Godtgjørelser og lignende i 2019 KONSERN (alle tall i NOK 1.000)	Utbetalt lønn i 2019 ¹⁾	Opptjent variabel lønn i 2019	Annen godtgjørelse i 2019	Totale godtgjørelser i 2019	Pensjonskostnad 2019	Utbetalt honorar og total godtgjørelse ²⁾
Administrerende direktør	4 958	2 404	11	7 373	171	
Finansdirektør	2 201	1 088	11	3 300	171	
Kommunikasjonsdirektør ³⁾	1 166	200	11	1 377	168	
Styreleder						391
Styrets nestleder						218
Styremedlem						205
Styremedlem						187
Styremedlem						187
Styremedlem						187
Sum	8 326	3 692	32	12 050	509	1 376

1) Utbetalt lønn omfatter fast godtgjørelse for hele året

2) Omfatter honorar for arbeid i styret og utvalg. Styrehonorar for Argentum Fondsinvesteringer as utgjorde tnok 1.315 i 2019(tnok 1.067 i 2018)

3) Kommunikasjonsdirektør har vært i permisjon fra 8.4.2019 og ut året

Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelser til daglig leder, andre ansatte, styreformann eller andre nærstående parter.

Variabel lønn

Det er inngått avtale om variabel lønn som varer til og med 2022. Styret har vurdert selskapets situasjon i lys av den rådende markedssituasjonen og etter styrets vurdering tilsier ikke hensynet til selskapets likviditet eller andre hensyn at selskapet ikke skal overholde avtalene om variabel lønn.

For regnskapsåret 2020 er det avsatt variabel lønn tilsvarende 10 816 235 kroner (8 778 500 kroner i 2019). Styret i selskapet fastsatte administrerende direktørs variable lønn for 2020 til 2 476 000 kroner sammenliknet med 2 404 000 kroner i 2019. Variabel lønn for 2020 vil bli utbetalt i 2021.

Pensjon

Administrerende direktør har en innskuddsbasert pensjonsordning med total kostnad på 174 164 kroner i 2020 (170 732 kroner i 2019).



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

Honorar til revisor (eksl. mva) (alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
	2020	2019	2020	2019
Lovpålagt revisjon	232	224	379	334
Andre attestasjonstjenester	-	-	-	-
Skatte- og avgiftsrådgivning	-	-	-	-
Andre tjenester utenfor revisjon	-	-	30	121
Sum	232	224	409	455

Note 15 Gjeld til kredittinstitusjoner

Mor og konsern per 31.12

(alle tall i NOK 1.000)	2020	2019
Kortsiktige lån		
Kassekreditt	265 705	2 043
Revolverende trekkfasilitet	-	537 000
Sum lån	265 705	539 043

Morselskapet har en trekkfasilitet på 1 750 millioner kroner, som består av kassekreditt på 500 millioner kroner og en revolverende trekkfasilitet på 1 250 millioner kroner. Renter på trekkfasiliteten inngår i rentekostnader. I andre finanskostnader inngår provisjon på trekkfasiliteten. Per 31.12.2020 er det trukket 266 millioner kroner på trekkfasiliteten eksklusiv påløpte renter. Per 31.12.2019 var det foretatt trekk på trekkfasiliteten med 539 millioner.

Note 16 Annen kortsiktig gjeld

(alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
	2020	2019	2020	2019
Leverandørgjeld	194	1 922	1 790	10 017
Offentlige avgifter	1 052	669	3 498	2 733
Kassekreditt*	-	-	-	-
Avsetninger	9 946	6 614	10 304	5 611
Annen kortsiktig gjeld	24 368	25 720	36 757	35 914
Leieforpliktelse lokaler	-	-	4 254	4 339
Sum	35 560	34 926	56 602	58 614

*Kassekreditt inngår i 2020 i regnskapslinjen «Gjeld til kredittinstitusjoner», se note 15.

Annen kortsiktig gjeld for morselskapet i 2020 inkluderer kortsiktig gjeld til Argentum Asset Management AS på 23,5 millioner kroner (25,5 millioner i 2019). Annen kortsiktig gjeld i konsernet består blant annet av totale bonuskostnader for 2020 på 14,4 millioner (11,7 millioner i 2019), som da inkluderer avsatt arbeidsgiveravgift, feriepenger og finansskatt.



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

Note 17 Skatt

(alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
Skattekostnad	2020	2019	2020	2019
Betalbar skatt	-	-	-	-
For mye(-)/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-	-1 297	-	-1 297
Endring i utsatt skatt	-22 294	-19 058	-22 615	-18 817
Sum	-22 294	-20 356	-22 615	-20 115

Beregning av årets skattegrunnlag

Resultat for skattekostnad	631 652	701 957	638 325	685 918
Permanente forskjeller	-720 827	-778 191	-728 865	-761 591
Endring i midlertidige forskjeller	35	48	-725	-917
Skattegrunnlag	-89 140	-76 186	-91 265	-76 590
Benyttet underskudd til fremføring	-	-	-	-
Skattepliktig inntekt	-89 140	-76 186	-91 265	-76 590
Betalbar skatt 25 %	-	-	-	-

(alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
Utsatt skatt/skattefordel(-) i balansen vedrører følgende midlertidige forskjeller	2020	2019	2020	2019
Driftsmidler	25	34	-840	-1 021
Finansielle instrumenter	-	-	-	-
Fremførbart underskudd	-41 332	-19 047	-41 964	-19 147
Fremførbart underskudd -ikke balanseført ³⁾	-	-	121	101
Sum utsatt skatt/skattefordel(-)	-41 306	-19 012	-42 683	-20 068

(alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
Avstemming årets skattekostnad	2020	2019	2020	2019
25% skatt av resultat for skatt ¹⁾	157 913	175 489	159 581	171 479
For mye(-)/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-	-1 297	-	-1 297
Skatteeffekt av permanente forskjeller ²⁾	-180 207	-194 548	-182 216	-190 398
Skatteeffekt av ikke balanseført underskudd ³⁾	-	-	20	101
Beregnet skattekostnad	-22 294	-20 356	-22 615	-20 115
Effektiv skattesats	-3,53 %	-2,90 %	-3,54 %	-2,93 %

- 1) Et selskaps inntekter fra aksjeinvesteringer og lignende er normalt unntatt skatteplikt i henhold til fritaksmetoden. Som hovedregel gjelder dette investeringer hjemmehørende i EU/EØS. Skattefritaket gjelder både utbytter og gevinster (tap) ved realisasjon. I skattepliktig inntekt inngår dog 3 prosent av utbytte fra investeringer som er omfattet av fritaksmetoden. I tillegg oppstår forskjeller mellom regnskapsmessig resultat og skattemessig resultat ettersom private equity porteføljen i finansregnskapet måles til markedsverdi, mens i skatteregnskapet følger en realisasjonsprinsippet.
- 2) Argentum er et finansskattepliktig foretak og benytter derfor nominell skattesats for inntektsåret 2020 og 2019 på 25 prosent. Skattesatsen på 25 prosent er videreført i 2021 og det er derfor lagt til grunn 25 prosent utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller.



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

- 3) Utsatt skatt for skattereduserende forskjeller (hovedsakelig fremførbare underskudd) i datterselskaper blir ikke balanseført med mindre konsernet kan sannsynliggjøre fremtidig utnyttelse av disse skatteposisjonene.

Note 18 Finansposter

(alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
	2020	2019	2020	2019
Finansinntekter				
Renteinntekt	2 866	11 253	2 957	11 458
Valutagevinst	1 003	905	1 024	921
Annen finansinntekt	2 176	3 303	2 183	3 309
Inntekt fra investering i datterselskap	2 456	25 729	491	21 670
Sum finansinntekter	8 500	41 189	6 656	37 357
Finanskostnader				
Rentekostnader	-8 075	-6 377	-8 075	-6 379
Valutatap	-3 974	-2 657	-4 028	-2 695
Andre finanskostnader	-9 728	-8 709	-10 491	-9 545
Sum finanskostnader	-21 777	-17 744	-22 595	-18 618
Sum finansposter	-13 276	23 446	-15 939	18 739

Morselskapet har en trekkfasilitet på 1 750 millioner kroner, som består av kassekreditt på 500 millioner kroner og en revolverende trekkfasilitet på 1 250 millioner kroner. Renter på trekkfasiliteten inngår i rentekostnader. I andre finanskostnader inngår provisjon på trekkfasiliteten. Per 31.12.2020 er det trukket 266 millioner kroner på trekkfasiliteten eksklusiv påløpte renter. Per 31.12.2019 var det trukket 537 millioner på trekkfasiliteten.



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

Note 19 Varige driftsmidler (konsern)

Varige driftsmidler (alle tall i NOK 1.000)	Kunst	Driftsløsøre	Immaterielle eiendeler	Sum
Balansført verdi per 31.12.18	1 578	749	694	3 022
Opprinnelig anskaffelseskost	1 578	15 291	1 152	18 022
Samlede av- og nedskrivninger	-	-14 542	-459	-15 001
Balansført verdi per 31.12.18	1 578	749	694	3 022
Tilgang	-	7 528	387	7 915
Avskrivninger	-	-400	-246	-646
Nedskrivninger	-	-	-	-
Avhendelser	-	-22	-	-22
Balansført verdi per 31.12.19	1 578	7 855	834	10 268
Opprinnelig anskaffelseskost	1 578	22 820	1 539	25 937
Samlede av- og nedskrivninger	-	-14 965	-705	-15 669
Balansført verdi per 31.12.19	1 578	7 855	834	10 268
Tilgang	-	450	-	450
Avgang	-	-6	-	-6
Avskrivninger	-	-1 871	-309	-2 180
Nedskrivninger	-	-	-	-
Avhendelser	-	-	-	-
Balansført verdi per 31.12.20	1 578	6 428	525	8 533
Opprinnelig anskaffelseskost	1 578	23 264	1 539	26 381
Samlede av- og nedskrivninger	-	-16 835	-1 013	-17 849
Balansført verdi per 31.12.20	1 578	6 428	525	8 533

Som et ledd i at forvaltningsvirksomheten fra 1.1.2014 ble overført til Argentum Asset Management AS ble alle driftsmidler også overført. Det er derfor ingen driftsmidler i morselskapet i 2019 eller 2020.

Immaterielle eiendeler er relatert til utvikling av ny hjemmeside, som ble ferdigstilt og tatt i bruk fra 2017.

Avskrivninger inngår i regnskapslinjen annen driftskostnad for 2020 og 2019.

Konsernets balansførte leide eiendeler etter IFRS 16 er omtalt i note 20 Leieavtaler. Konsernets totale balansførte driftsmidler fremkommer som følger:

	2020	2019
Balansført verdi ordinære driftsmidler	8 533	10 268
Bruksretteieendeler - IFRS 16	28 311	31 889
Balansført verdi driftsmidler	36 844	42 157



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

Note 20 Leieavtaler

Konsernet har inngått leieavtaler for sine kontorer i Bergen og Oslo.

For kontoret i Bergen ble det inngått leieavtale for en femårsperiode fra 1.9.2015 til 31.08.2020. Det er inngått en ny leieavtale for perioden 01.09.2020 til 31.08.2025, med opsjon til å forlenge leieforholdet i en periode på 5 år. Årlig husleie for 2020 var 2 405 619 kroner (2 442 210 kroner i 2019). Leien inflasjonsjusteres i leieperioden.

For kontoret i Oslo ble det inngått avtale om leie av lokaler for en femårsperiode fra 30.06.2015 til 30.06.2020. Det ble inngått en ny leieavtale for perioden 01.07.2020 til 30.06.2026. Totale kostnader for husleie i 2020 var 1 514 333 kroner (1 338 494 kroner i 2019). Leien inflasjonsjusteres i leieperioden.

Konsernet som leietaker

Bruksretteiendeler

Konsernets balanseførte leide eiendeler etter IFRS 16 består av kontorlokaler i Bergen og Oslo. Konsernets bruksretteiendeler er kategorisert og presentert i tabellen under:

Bruksretteiendeler (alle tall i NOK 1.000)	Kontor Bergen	Kontor Oslo	Totalt
Anskaffelseskost 1. januar 2020	23 866	11 601	35 467
Tilgang av bruksretteiendeler	-	-	-
Avhendinger	-	-	-
Overføringer og reklassifiseringer	-	-	-
Omregningsdifferanser	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12.2020	23 866	11 601	35 467
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.2020	2 031	1 547	3 578
Avskrivninger	2 031	1 547	3 578
Nedskrivninger i perioden	-	-	-
Avhendinger	-	-	-
Overføringer og reklassifiseringer	-	-	-
Omregningsdifferanser	-	-	-
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2020	4 062	3 094	7 156
Balanseført verdi bruksretteiendeler 31.12.2020	19 804	8 508	28 311

Laveste av gjenstående leieperiode eller økonomisk levetid	12 år	8 år
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

Bruksretteiendeler (alle tall i NOK 1.000)	Kontor Bergen	Kontor Oslo	Totalt
Anskaffelseskost 1. januar 2019	23 866	11 601	35 467
Tilgang av bruksretteiendeler	-	-	-
Avhendinger	-	-	-
Overføringer og reklassifiseringer	-	-	-
Omregningsdifferanser	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12.2019	23 866	11 601	35 467
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.2019	-	-	-
Avskrivninger	2 031	1 547	3 578
Nedskrivninger i perioden	-	-	-
Avhendinger	-	-	-
Overføringer og reklassifiseringer	-	-	-
Omregningsdifferanser	-	-	-
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2019	2 031	1 547	3 578
Balanseført verdi bruksretteiendeler 31.12.2019	21 835	10 054	31 889

Laveste av gjenstående leieperiode eller økonomisk levetid	12 år	8 år
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær

Leieforpliktelser

Udiskonterte leieforpliktelser og forfall av betalinger

(alle tall i NOK 1.000)	Kontor Bergen	Kontor Oslo	Totalt
Mindre enn 1 år	2 332	1 797	4 129
1-2 år	2 332	1 797	4 129
2-3 år	2 332	1 797	4 129
3-4 år	2 332	1 797	4 129
4-5 år	2 332	1 797	4 129
Mer enn 5 år	10 885	898	11 783
Totale udiskonterte leieforpliktelser 31.12.2020	22 547	9 883	32 429

Endringer i leieforpliktelser	Kontor Bergen	Kontor Oslo	Totalt
Totale leieforpliktelser 1. januar 2020	21 988	10 535	32 522
Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden	-	-	-
Betaling av hovedstol	-2 339	-1 517	-3 856
Betaling av renter	-	-	-
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser	517	247	764
Omregningsdifferanser	-	-	-
Totale leieforpliktelser 31.12.2020	20 166	9 265	29 429

Kortsiktige leieforpliktelser (note 16)	4 254
Langsiktige leieforpliktelser (note 21)	25 175
Netto kontantstrøm fra leieforpliktelser	-3 856



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

Udiskonterte leieforpliktelser og forfall av betalinger (alle tall i NOK 1.000)

	Kontor Bergen	Kontor Oslo	Totalt
Mindre enn 1 år	2 406	1 514	3 920
1-2 år	2 332	1 797	4 129
2-3 år	2 332	1 797	4 129
3-4 år	2 332	1 797	4 129
4-5 år	2 332	1 797	4 129
Mer enn 5 år	13 217	2 695	15 912
Totale udiskonterte leieforpliktelser 31.12.2019	24 953	11 397	36 349

Endringer i leieforpliktelser

	Kontor Bergen	Kontor Oslo	Totalt
Ved førstegangsanvendelse 01.01.2019	23 866	11 601	35 467
Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden	-	-	-
Betaling av hovedstol	-2 442	-1 338	-3 781
Betaling av renter	-	-	-
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser	564	272	836
Omregningsdifferanser	-	-	-
Totale leieforpliktelser 31.12.2019	21 988	10 535	32 522

Kortsiktige leieforpliktelser (note 16)	4 339
Langsiktige leieforpliktelser (note 21)	28 184
Netto kontantstrøm fra leieforpliktelser	-3 781

Andre leiekostnader innregnet i resultatet (alle tall i NOK 1.000)

	2020	2019
Variable leiebetalinger kostnadsført i perioden	-	-
Driftskostnader i perioden knyttet til kortsiktige leieavtaler (inkl. kortsiktige leieavtaler av lav verdi)	1 023	839
Driftskostnader i perioden knyttet til eiendeler av lav verdi (ekskl. kortsiktige leieavtaler over)	-	-
Totale leiekostnader inkludert i andre driftskostnader	1 023	839

Konsernet har ikke vesentlige restverdigarantier knyttet til sine leieavtaler.

Note 21 Annen langsiktig gjeld

Annen langsiktig gjeld på 25,2 millioner kroner per 31.12.2020 er knyttet til langsiktige leieforpliktelser. Tilsvarende utgjorde langsiktig gjeld per 31.12.2019 om lag 28,2 millioner.

Note 22 Transaksjoner og mellomværende med nærstående selskap

Argentum har gjennom datterselskapet Argentum EIS AS i 2019 etablert en investeringsordning for alle ansatte i Argentum og Argentums konsernselskaper. Ansatte bestemmer selv om de ønsker å delta i investeringsordningen, og eventuelt med hvor mye. Den ansatte tar full risiko for egen investering i investeringsordningen. Argentum gir ingen råd eller anbefalinger og har intet ansvar for investeringsordningen utvikling. Investeringsordningen skal så langt det er mulig saminvestere med Argentum. Investeringsordningen skal ikke gires. Ansatte må eie aksjene i minst 3 år, og kan velge å investere ytterligere i ordningen når aksjer tilbys, noe som skjer minst årlig. Per 31.12.2019 eide ansatte 24,1 prosent av aksjene i Argentum EIS AS og Argentum Fondsinvesteringer de resterende 75,9 prosent. Investeringsordningen ble etablert ved at Argentum EIS



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

AS i det all vesentlige kjøpte 1,25 prosent av private equity porteføljen til morselskapet Argentum Fondsinvesteringer as per 1. januar 2019. Kjøpsprisen tilsvarte markedsverdien (fair market value) av andelene per 31.12.2018, og utgjorde totalt 93,5 millioner kroner. Realisert gevinst i morselskapet utgjorde 12,8 millioner kroner og inngår i realisert PE-avkastning.

I 2020 har Argentum Fondsinvesteringer foretatt nedsalg av totalt 4.871.219 aksjer i Argentum EIS AS til Argentum ansatte, med en realisert gevinst på 0,2 millioner kroner. Kjøpsprisen for ansatt aksjonærer tilsvarte markedsverdien (fair market value) av aksjene per 30.06.2020. Ved utgangen av 2020 eier Argentum Fondsinvesteringer AS 71 prosent av aksjene og ansatte eier de resterende 29 prosent.

Argentum Fondsinvesteringer as har per 31.12.2020 utestående fordringer på interne investeringsstrukturer på totalt 11,4 millioner kroner (14 millioner i 2019). Dette er knyttet til distribusjoner fra Argentum Secondary strukturen som er periodisert til 2020 og utbetalt tidlig i 2021.

Mellomværende med datterselskapet Argentum Asset Management AS utgjør en gjeld på 23,5 millioner ved utgangen av 2020 (25,5 millioner i 2019). Konsernmellomværende per 31.12.2020 og 31.12.2019 inngår i annen kortsiktig gjeld (note 16).

Ved utgangen av desember 2020 har Argentum Fondsinvesteringer AS utestående fordringer på følgende konsernselskaper:

Andre kortsiktige fordringer (Alle tall i NOK 1.000)	Morselskap	
	2020	2019
Bradbenken Partner AS	5 015	7 299
Argentum NPEP AS	26 219	22 548
Nordic Additional Funding AS	28	28
Argentum Secondary AS	637	454
Argentum EIS AS	1 318	4 345
Argentum 2019 AS	425	669
AF2019 Alpha AS	-	2 192
Argentum 2018 AS	-	612
Argentum Nordic PEP 1 AS	239	169
Argentum Investment Partner AS	204	157
Argentum Nordic PEP HC AS	96	73
Fordring Argentum 2017 AS	500	-
Argentum Secondary IV AS	1 017	-
Argentum Secondary 2018A AS	9	-
Argentum Secondary 2019 AS	5	-
Sum mellomværende konsernselskaper	35 713	38 546

Argentum Asset Management AS har ved utgangen av desember 2020 utestående mellomværende til fordel for Argentum Alternative Investments AS på 1,3 millioner kroner knyttet til lønnsdekning for regnskapsåret 2020.

For transaksjoner mellom nærstående parter og konsernselskaper legger konsernet til grunn prinsipper som følger av aksjeloven §§ 3-8 og 3-9. Slike transaksjoner grunnes dermed på vanlige forretningsmessige vilkår i samsvar med prinsippet om armlengdes avstand.

Argentum Asset Management AS forvalter kapital på vegne av Argentum Fondsinvesteringer AS, og har i 2020 fakturert kroner 54 024 000 for utførte tjenester (kroner 65 666 000 i 2019). Forvaltningshonoraret er eliminert i konsernregnskapet.



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

Inntekter fra investering i datterselskaper

Oversikten nedenfor viser en oppsummering av konsernbidrag og utbytter fra datterselskaper:

(alle tall i NOK 1.000)	2020		2019	
	Mottatt	Avgitt	Mottatt	Avgitt
Konsernbidrag				
Argentum Asset Management AS	1 964	-	4 059	-
Argentum Secondary AS	184	-	42 264	-
Argentum Nordic PEP 1 AS	69	-	169	-
Nordic Additional Funding AS	-	-	24	-
Argentum Investment Partner AS	46	-	157	-
Argentum Nordic PEP HC AS	23	-	73	-
Argentum Secondary 2018	9	-	-	-
Argentum Secondary 2019	5	-	-	-
Utbytte				
Bradbenken Partner AS	2 176	-	3 303	-
Sum konsernbidrag og utbytte	4 477	-	50 049	-

Forvaltningsavtaler

Argentum Asset Management AS har som rådgiver inngått rådgivningsavtaler (forvaltningsavtaler) med følgende selskaper i konsernet; Argentum Secondary AS, Argentum Investment Partner AS, Nordic Additional Funding AS, Argentum NPEP AS, Argentum 2017 AS og Argentum 2018 AS. Disse selskapene er hovedmann i underliggende investeringselskaper som er organisert som indre selskaper. Hovedmannen skal treffe samtlige investerings- og realisasjonsbeslutninger for investeringselskapene, mens Argentum Asset Management AS yter investeringsrådgivning og tilknyttede oppgaver for hovedmannen.

Inntekter fra rådgivningsavtaler

(alle tall i NOK 1.000)	2020		2019	
	Mor	Konsern	Mor	Konsern
Forvaltningsavtaler				
NPEP	-	1 831	-	1 946
Argentum Secondary AS	-	1 802	-	2 231
Argentum Investment Partner AS	-	1 617	-	1 491
Nordic Additional Funding AS	-	219	-	548
Argentum 2017 AS	-	3 720	-	3 720
Argentum 2018 AS	-	4 105	-	4 746
Argentum 2019 AS	-	6 990	-	-
Argentum EIS AS	-	10	-	10
Bradbenken Partner AS	-	10	-	10
Sum	-	20 304	-	14 701

Inntekter fra forvaltningsavtaler for konsernet inngår i annen driftsinntekt.



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2020

Note 23 Covid-19

Covid-19 pandemien sørget for at 2020 ikke ble et vanlig driftsår. Det er utfordrende å tallfeste hvilken påvirkning pandemien har hatt for regnskapet. Produksjonspauser og usikkerhet i verdensøkonomien har ført til noe mer usikre verdsettelse og et lavere nivå av realisasjoner. Samtidig ser vi at prisingen i markedet på generell basis tok seg opp igjen raskere enn de fleste hadde forventet. Til tross for pandemien så oppnådde Argentum en solid avkastning på private equity investeringene, og selskapet har dermed ikke blitt påvirket negativt i like stor grad som mange andre aktører.

På kostnadssiden har covid-19 pandemien medført besparelser i form av lavere aktivitetsdrevne kostnader som reise – og arrangementskostnader. Nå det gjelder øvrige driftsinntekter følger konsernet inngåtte avtaler for fakturering av forvaltningshonorar for de ulike investeringsstrukturene, hvor det var en total vekst på om lag 5,6 millioner kroner sammenliknet med 2019.

Note 24 Hendelser etter balansedagen

Det er ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2020 og frem til styrets behandling av regnskapet 27. mai 2021.

Foreslått, men ikke avsatt, utbytte fra morselskapet for regnskapsåret 2020 utgjør 200 millioner kroner.