



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 926 543 245
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ARGENTUM 2020 AS
Forretningsadresse: Bradbenken 1
5003 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Pål Toft
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 20.06.2024

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

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, 16.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Avkastning investeringsportefølje		43 117 296	7 992 814
Sum inntekter		43 117 296	7 992 814
Kostnader			
Annen driftskostnad	2, 3	6 546 596	6 981 079
Sum kostnader		6 546 596	6 981 079
Driftsresultat		36 570 700	1 011 735
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		527 079	243 661
Annen finansinntekt	4	4 566 716	1 035 963
Sum finansinntekter		5 093 795	1 279 624
Annen rentekostnad		64	128 679
Annen finanskostnad	4	3 348 167	1 317 624
Sum finanskostnader		3 348 231	1 446 303
Netto finans		1 745 564	-166 680
Ordinært resultat før skattekostnad		38 316 264	845 055
Skattekostnad på resultat	5		
Ordinært resultat etter skattekostnad		38 316 264	845 055
Årsresultat	6	38 316 264	845 055
Årsresultat etter minoritetsinteresser		38 316 264	845 055
Totalresultat		38 316 264	845 055
Overføringer og disponeringer			
Avsatt til annen egenkapital		38 316 264	845 055
Sum overføringer og disponeringer		38 316 264	845 055



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	5		
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		796	351 006
Konsernfordringer	7		8 426
Sum fordringer		796	359 432
Investeringer			
Private equity fond	8	398 667 543	336 612 077
Sum investeringer		398 667 543	336 612 077
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		35 959 826	24 863 934
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		35 959 826	24 863 934
Sum omløpsmidler		434 628 164	361 835 443
SUM EIENDELER		434 628 164	361 835 443
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	9	100 000	100 000
Overkurs		900 000	900 000
Annen innskutt egenkapital		417 432 803	382 901 504
Sum innskutt egenkapital		418 432 803	383 901 504



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		16 182 357	-22 155 557
Sum opptjent egenkapital		16 182 357	-22 155 557
Sum egenkapital	6	434 615 160	361 745 947
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	5		
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		13 004	354
Betalbar skatt	5		
Kortsiktig konserngjeld	7		8 426
Annen kortsiktig gjeld			80 716
Sum kortsiktig gjeld		13 004	89 496
Sum gjeld		13 004	89 496
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		434 628 164	361 835 443



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2024 542470

Enheten

Organisasjonsnummer: 926 543 245
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ARGENTUM 2020 AS
Forretningsadresse: Bradbenken 1
5003 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Pål Toft
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 20.06.2024

Revisjon

Årsregnskapet er utarbeidet av ekstern
autorisert regnskapsfører: Ja
Ekstern autorisert regnskapsfører har i
løpet av regnskapsåret bistått ved den
løpende regnskapsføringen eller utført
andre tjenester for selskapet enn å
utarbeide årsregnskapet: Ja

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023.

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, 25.06.2024

Brønnøysundregistrene
Postadresse: Postboks 900, 8910 Brønnøysund
Telefon: 75 00 75 00
E-post: firmapost@brreg.no Internett: www.brreg.no
Organisasjonsnummer: 974 760 673



Organisasjonsnr: 926 543 245
ARGENTUM 2020 AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Avkastning			
investeringsportefølje		43 117 296	7 992 814
Sum inntekter		43 117 296	7 992 814
Kostnader			
Annen driftskostnad	2, 3	6 546 596	6 981 079
Sum kostnader		6 546 596	6 981 079
Driftsresultat		36 570 700	1 011 735
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		527 079	243 661
Annen finansinntekt	4	4 566 716	1 035 963
Sum finansinntekter		5 093 795	1 279 624
Annen rentekostnad		64	128 679
Annen finanskostnad	4	3 348 167	1 317 624
Sum finanskostnader		3 348 231	1 446 303
Netto finans		1 745 564	-166 680
Ordinært resultat før skattekostnad			
Skattekostnad på resultat	5	38 316 264	845 055
Ordinært resultat etter skattekostnad		38 316 264	845 055
Årsresultat	6	38 316 264	845 055
Årsresultat etter minoritetsinteresser		38 316 264	845 055
Totalresultat		38 316 264	845 055
Overføringer og disponeringer			
Avsatt til annen egenkapital		38 316 264	845 055
Sum overføringer og disponeringer		38 316 264	845 055



Organisasjonsnr: 926 543 245
ARGENTUM 2020 AS

BALANSE

Beløp i: NOK **Note** **2023** **2022**

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler

Utsatt skattefordel 5

Sum anleggsmidler 0 0

Omløpsmidler

Varer

Fordringer

Andre kortsiktige

fordringer 796 351 006

Konsernfordringer 7 8 426

Sum fordringer 796 359 432

Investeringer

Private equity fond 8 398 667 543 336 612 077

Sum investeringer 398 667 543 336 612 077

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter o.

l. 35 959 826 24 863 934

Sum bankinnskudd,
kontanter og lignende 35 959 826 24 863 934

Sum omløpsmidler 434 628 164 361 835 443

SUM EIENDELER 434 628 164 361 835 443

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Aksjekapital 9 100 000 100 000

Overkurs 900 000 900 000

Annen innskutt egenkapital 417 432 803 382 901 504

Sum innskutt egenkapital 418 432 803 383 901 504

Opptjent egenkapital

Annen egenkapital 16 182 357 -22 155 557

Sum opptjent egenkapital 16 182 357 -22 155 557

Sum egenkapital 6 434 615 160 361 745 947

Gjeld



Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	5		
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		13 004	354
Betalbar skatt	5		
Kortsiktig konserngjeld	7		8 426
Annen kortsiktig gjeld			80 716
Sum kortsiktig gjeld		13 004	89 496
Sum gjeld		13 004	89 496
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		434 628 164	361 835 443



Organisasjonsnr: 926 543 245
ARGENTUM 2020 AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note
3

Antall årsverk i regnskapsåret
0.00

Sum Beløp

Balanseført verdi 31.12. Varige driftsmidler Immaterielle eiend.

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Samlet beløp - tilknyttet selskap Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet Årets Fjorårets

Pantstillelse Beløp

Beholdning av egne aksjer Antall Pålydende Andel av aksjek.



Årsregnskap 2023 Argentum 2020 AS

Styrets årsberetning
Resultatregnskap
Balanse
Kontantstrøm
Noter til regnskapet

Org.nr.: 926 543 245



ÅRSBERETNING 2023

ARGENTUM 2020 AS

VIRKSOMHETENS ART OG LOKALISERING

Argentum 2020 AS ble stiftet 10. desember 2020. Selskapet er lokalisert i Bergen.

Selskapet er hovedmann i det alternative investeringsfondet Argentum 2020 IS, som er forvaltet av Argentum Alternative Investments AS (AAI). AAI har tillatelse fra Finanstilsynet til å forvalte alternative investeringsfond.

AAI har som forvalter av fondet en rekke kontrolloppgaver, herunder kontrollere at de retningslinjer som er nedfelt i avtaleverket følges, og at virksomheten drives forsvarlig. Det er av forvalters oppfatning at selskapet drives forsvarlig og i henhold til avtaleverkets retningslinjer.

REDEGJØRELSE OM ÅRSREGNSKAPET

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk for små foretak. Det er imidlertid gitt visse tilleggsopplysninger ut over kravene i regnskapsloven. Disse følger av AIF-loven § 4-1, (2).

Fremhevede poster fra årsregnskapet (NOK):

Avkastning investeringsportefølje	43 117 296
Andre driftskostnader	-6 546 596
Driftsresultat	36 570 700
Netto finansposter	1 745 564
Ordinært resultat	38 316 264
Egenkapital	434 615 160

AAI er tilfreds med resultatutviklingen for 2023. Selskapet har en tilfredsstillende finansiell stilling på balansedagen.

GODTGJØRELSE TIL ANSATTE

Det foreligger avtale om lønnsdekning mellom Argentum Asset Management AS og Argentum Alternative Investments AS. I perioden er 50% av lønnskostnadene til daglig leder belastet Argentum Asset Management AS. Det samme gjelder kollektiv pensjonsordning.

AAI har betalt godtgjørelse til samtlige ansatte på NOK 2 771 810 i 2023, fordelt på 4 ansatte. Av dette utgjorde NOK 475 000 variabel godtgjørelse. I samme periode har AAI betalt et samlet beløp til forvalterens ledende ansatt på NOK 2 345 913, hvorav NOK 475 000 utgjorde variabel godtgjørelse.

For ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for fondets risikoprofil, ble det utbetalt en samlet godtgjørelse på NOK 899 000. Hele beløpet utgjorde fast godtgjørelse og gjelder 2 ansatte.

Styret i AAI har implementert en policy for godtgjørelse til ansatte med utgangspunkt i regelverket i AIF-loven, Annex II av AIFMD og retningslinjene utarbeidet av det felleseuropeiske tilsynsorganet European Securities and Markets Authority. Godtgjørelsesordningen inneholder særskilte regler for ledende ansatte.

Fondet er ikke i posisjon for å utbetale carried interest.



FORTSATT DRIFT

I samsvar med regnskapslovens § 3-3a bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er til stede, og at regnskapet er utarbeidet under denne forutsetning.

FREMTIDIG UTVIKLING

Kommittert kapital vil bli trukket fra deltakerne i den takt Selskapet foretar investeringer i underliggende PE-fond. Investeringene utvikler seg i tråd med AAls forventninger.

LIKESTILLING

Selskapet har ingen ansatte. Argentum arbeider kontinuerlig for å fremme likestilling og mangfold og å styrke arbeidet på dette området.

YTRE MILJØ OG BÆREKRAFT

Selskapet forurensrer ikke det ytre miljøet utover det som følger av normal drift, og det er derfor ikke satt i verk spesifikke tiltak på dette området.

De underliggende investeringene til fondet tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter (EU-taksonomien).

RISIKO

Risikoprofil

Det er en høy grad av risiko knyttet til investeringer i fondet.

Bransjerisiko

Selskapet skal utelukkende investere i PE-fond innenfor fondets mandat. PE-investeringer har en generell høy risiko, da det er risiko knyttet til kvaliteten på ledelsen i fondet og utviklingen i de underliggende PE-fond som Selskapet investerer i.

Markedsrisiko

Selskapet er eksponert for systematisk risiko knyttet til endring i makroøkonomiske konjunkturer, men også til enkelthendelser som ikke er avhengig av den generelle konjunkturutviklingen. Dette kan være risiko knyttet til tilbud og etterspørsel av investeringsobjekter. Konjunkturrendringer kan gi systematisk endringer i inntjening, kapitalisert verdi, exit verdi og muligheter for direkteavkastning.

Økt rentenivå, økte skatter og avgifter, samt negative endringer i rammebetingelser og andre forhold som påvirker markedet eller kapitalmarkedet, vil kunne påvirke verdiene av Selskapets investeringer negativt.

Selskapets investeringer er primært i EUR og det samme gjelder i all hovedsak selskapets inntekter og kostnader. Investeringene er dermed utsatt for svingninger i vekslingsforholdet med NOK.

Likviditetsrisiko

Selskapets investeringer er mindre likvide, og tidspunkt for eventuelle utbetalinger fra Selskapet vil avhenge av utbetalinger fra underliggende PE-fond.

Ingen av fondets eiendeler er gjenstand for særlige ordninger fordi de er illikvide, og selskapets har ikke gjort noen endringer i sine systemer for likviditetsstyring.



Finansiell risiko

AAI vurderer likviditeten i Selskapet som tilfredsstillende. Selskapet har ingen langsiktig gjeld.

Systemer for risikostyring

Fondet har etablert risikostyringssystemer i henhold til fondets risikostyringspolicy.

DISPONERING AV ÅRETS RESULTAT

Selskapets overskudd på NOK 38 316 264 overføres til annen egenkapital.

20.06.2024
Styret i Argentum 2020 AS

Harald Ingve Flagtvedt

styreleder

Kjell-Gunnar Badendyck

Fjeldstad
styremedlem

Lisa Jacobsen

styremedlem



Resultatregnskap			
Argentum 2020 AS			
Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2023	2022
Avkastning investeringsportefølje		43 117 296	7 992 814
Sum avkastning investeringsportefølje		43 117 296	7 992 814
Annen driftskostnad	2, 3	6 546 596	6 981 079
Sum driftskostnader		6 546 596	6 981 079
Driftsresultat		36 570 700	1 011 735
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		527 079	243 661
Annen finansinntekt	4	4 566 716	1 035 963
Annen rentekostnad		64	128 679
Annen finanskostnad	4	3 348 167	1 317 624
Resultat av finansposter		1 745 564	-166 680
Resultat før skattekostnad		38 316 264	845 055
Skattekostnad på resultat	5	0	0
Resultat		38 316 264	845 055
Årsresultat	6	38 316 264	845 055
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		38 316 264	845 055
Sum overføringer		38 316 264	845 055
Argentum 2020 AS		Side 5	



Balanse			
Argentum 2020 AS			
Eiendeler	Note	2023	2022
Omløpsmidler			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		796	351 006
Fordringer på selskaper i samme konsern	7	0	8 426
Sum fordringer		<u>796</u>	<u>359 432</u>
Investeringer			
Private equity fond	8	398 667 543	336 612 077
Sum investeringer		<u>398 667 543</u>	<u>336 612 077</u>
Bankinnskudd, kontanter o.l.		35 959 826	24 863 934
Sum omløpsmidler		<u>434 628 164</u>	<u>361 835 443</u>
Sum eiendeler		<u>434 628 164</u>	<u>361 835 443</u>



Balanse			
Argentum 2020 AS			
Egenkapital og gjeld	Note	2023	2022
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	9	100 000	100 000
Overkurs		900 000	900 000
Interessentinnskudd		417 432 803	382 901 504
Sum innskutt egenkapital		418 432 803	383 901 504
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		16 182 357	-22 155 557
Sum opptjent egenkapital		16 182 357	-22 155 557
Sum egenkapital	6	434 615 160	361 745 947
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		13 004	354
Gjeld til selskap i samme konsern	7	0	8 426
Annen kortsiktig gjeld		0	80 716
Sum kortsiktig gjeld		13 004	89 496
Sum gjeld		13 004	89 496
Sum egenkapital og gjeld		434 628 164	361 835 443
20.06.2024 Styret i Argentum 2020 AS			
<u>Harald Ingve Flagtvedt</u> styreleder	<u>Kjell-Gunnar Badendyck Fjeldstad</u> styremedlem	<u>Lisa Jacobsen</u> styremedlem	
Argentum 2020 AS		Side 7	



Indirekte kontantstrøm			
Argentum 2020 AS			
	Note	2023	2022
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		38 316 264	845 055
Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler	8	-79 804 355	-166 189 204
Innbetaling ved realisasjon av aksjer og andeler	8	17 748 979	42 942 142
Endring i leverandørgjeld		12 650	-12 571
Endring i andre tidsavgrensningsposter		291 056	1 100 572
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-23 435 406	-121 314 006
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Interessentinnskudd	6	34 531 299	190 437 088
Tilbakebetaling interessentinnskudd	6	0	65 917 561
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		34 531 299	124 519 527
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		11 095 893	3 205 521
Beholdning av kontanter 01.01		24 863 934	21 658 413
Beholdning av kontanter 31.12		35 959 827	24 863 935



Argentum 2020 AS

Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk for små foretak. Det er imidlertid gitt visse tilleggsopplysninger ut over kravene i regnskapsloven. Disse følger av AIF-loven § 4-1, (2).

Argentum 2020 AS inngår som hovedmann i Argentum 2020 IS. Argentum 2020 IS er Single Purpose Vehicle for investeringer i private equity fond, og hadde første close per 8. februar 2021. Selskapet ble etablert 8. februar 2021.

Det indre selskapets eiendeler og gjeldsposter inngår i balansen til Argentum 2020 AS.

Vurdering og klassifisering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer klassifiseres som omløpsmidler hvis de skal tilbakebetales i løpet av ett år etter utbetalingstidspunktet. For gjeld er analoge kriterier lagt til grunn. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Investeringer i private equity fond

Investering i private equity fond regnskapsføres som omløpsmiddel og vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Investeringsporteføljen vurderes samlet basert på et porteføljeprinsipp. Dette begrunnes med at risikodiversifiseringen i PE-porteføljen søkes oppnådd gjennom å utvikle en balansert portefølje med hensyn til tid (årgang), bransjer, faser, geografi og forvaltere.

Virkelig verdi blir beregnet basert på verdsettelsesprinsipper fastsatt i IFRS 13 og retningslinjer i henhold til International Private Equity and Venture Capital (IPEVC) Valuation Guidelines. Ved verdsettelsen av fondenes investeringsporteføljer legges markedsverdi per balansedato til grunn for noterte investeringer. For unoterte investeringer, der ingen markedsverdi er observerbar, bestemmes virkelig verdi på grunnlag av nylig gjennomførte tredjepartstransaksjoner, eller med referanse til markedsverdi på sammenliknbare instrumenter eller på grunnlag av nåverdiberegning av fremtidige kontantstrømmer. Investeringer hvor virkelig verdi ikke kan måles pålitelig verdsettes til kost med fradrag for eventuelle ikke-forbigående verdifall. Virkelig verdi av investeringer i private equity fond beregnes på grunnlag av fondets virkelige verdi på balansedagen. Virkelig verdi av fondet tilsvarer investeringsporteføljen vurdert til virkelig verdi tillagt netto andre balanseposter.

Det foretas nedskrivninger av private equity fond der dette anses påkrevd på grunn av påviselig varig verdifall.

Andre fordringer

Andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

Inntekter

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



Argentum 2020 AS

Avkastning fra investeringer består av realiserte gevinster/tap, samt utbytte eller tilsvarende utbetalinger fra private equity fond.

Kostnader

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt (sammenstillingsprinsippet).

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 prosent på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført.

Utsatt skattefordel balanseføres ikke i henhold til unntaksreglene for små foretak.

Valuta

Bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til dagskurs pr 31.12.

Investeringer i private equity fond balanseføres til transaksjonskurs på utbetalingstidspunktet. Distribusjoner fra private equity fond regnskapsføres til transaksjonskurs på innbetalingstidspunktet. Restforpliktelser i private equity fond omregnes til norske kroner basert på dagskurs pr 31.12.



Argentum 2020 AS

Note 2 - Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte, m.m.

Det har ikke vært ansatte i selskapet i 2023. Selskapet er ikke pliktig til å ha tjenstepensjonsordning i henhold til lov om obligatorisk tjenstepensjon.

Det er ikke utbetalt godtgjørelse til styrets medlemmer.

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

Kostnadsført godtgjørelse til revisor	2023	2022
Revisjon	14 044	36 628
Andre tjenester	0	0
Sum godtgjørelse til revisor	14 044	36 628

Godtgjørelse til revisor er oppgitt inklusiv MVA.

Note 3 - AIF forhold

	2023	2022
Samlet godtgjørelse til forvalterens ansatte	2 771 810	1 111 309
Samlet godtgjørelse til forvalterens ledende ansatte	2 345 913	211 309

Samlet godtgjørelse for daglig leder inneholder tilskudd til kollektiv pensjonsordning som administreres og dekkes gjennom lønnsdekningsavtale med Argentum Asset Management AS. I perioden er 50% av lønnskostnadene til daglig leder belastet Argentum Asset Management AS.

Note 4 - Spesifikasjon av finansinntekter- og kostnader

Finansinntekter	2023	2022
Agiogevinst	4 566 716	1 035 963
Sum annen finansinntekt	4 566 716	1 035 963

Finanskostnader	2023	2022
Agiotap	3 348 167	1 317 624
Sum annen finanskostnad	3 348 167	1 317 624



Argentum 2020 AS

Note 5 - Skatt

Årets skattekostnad	2023	2022
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skattefordel	0	0
Skattekostnad ordinært resultat	0	0

Beregning av årets skattegrunnlag	2023	2022
Skattepliktig inntekt:		
Ordinært resultat før skatt	38 316 264	845 055
Regnskapsmessig resultatforskjell indre selskap	-38 296 613	-852 125
Skattemessig resultatandel fra indre selskap	3 087	-240
Korrigert fremførbart underskudd fra tidligere år	44	0
Anvendelse av fremførbart underskudd	-22 782	0
Skattepliktig inntekt	0	-7 310

Forklaring av årets skattekostnad	2023	2022
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat, 22 %	8 429 578	185 912
Skatteeffekt av permanente forskjeller, 22 %	-8 424 566	-187 520
Skatteeffekt av ikke-balanseført underskudd, 22 %	0	1 608
Skatt på tilbakeført underskudd	-5 012	0
Beregnet skattekostnad	0	0

	2023	2022	Endring
Akkumulert fremførbart underskudd	-28 623	-51 405	-22 782
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	28 623	51 405	22 782
Grunnlag for utsatt skattefordel	0	0	0

Utsatt skattefordel (22 %) 0

I henhold til god regnskapsskikk balanseføres ikke utsatt skattefordel.



Argentum 2020 AS

Note 6 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Stille interessent- innskudd	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 31.12.2022	100 000	900 000	382 901 504	-22 155 557	361 745 947
Interessentinnskudd	0	0	34 531 299	0	34 531 299
Tilbakebetalt investorer			0	0	0
Korreksjon feil i tidligere periode				21 649	21 649
Årets resultat	0	0	0	38 316 264	38 316 264
Pr 31.12.2023	100 000	900 000	417 432 803	16 182 356	434 615 160

Årsregnskapet for Argentum 2020 AS viser regnskapet for Argentum 2020 AS (hovedmannen) og indre selskap som den er hovedmann for. Hovedmannen eier 0,2 prosent av underliggende indre selskap og har tilsvarende andel av resultat og egenkapital fra disse. Resterende andel av annen egenkapital tilfaller stille interessenter.

Note 7 - Mellomværende og transaksjoner med nærstående selskaper

Argentum Alternative Investments AS har som rådgiver inngått rådgivningsavtale (forvaltningsavtale) med Argentum 2020 AS. Argentum 2020 er hovedmann i investeringsselskapet Argentum 2020 IS. Samtlige investerings- og realisasjonsbeslutninger for investeringsselskapet, treffes av Argentum Alternative Investments AS. For dette arbeidet er det avtalt et forvaltningshonorar som belastes selskapet.

For regnskapsperioden er det fakturert kr. 6 349 516 i forvaltningshonorar.

Regnskaps- og depotoppgaver er utkontraktert til Argentum Business Management AS. For dette arbeidet er det avtalt et honorar for de tjenester som utføres.

For regnskapsperioden er det fakturert kr. 174 964 i dephonorar. Regnskaps- og forretningsførerhonorar belastes Argentum Alternative Investments AS.

Gjeld til selskap i samme konsern	2023	2022
Argentum Fondsinvesteringer AS	0	59 643
Argentum Business Management AS	0	21 650
Sum gjeld til selskap i samme konsern	0	81 293



Argentum 2020 AS

Note 8 - Investeringer i aksjer og andeler i private equity fond

Investeringene regnskapsføres etter kostmetoden:

Fond	Jurisdiksjon	Forretnings- kontor	Eierandel	Valuta
Horizon Capital 2019**	Storbritannia	London	34,29%	GBP
Cow Corner 1 LP**	Storbritannia	Brighton	30,00%	GBP
Primary V LP**	Storbritannia	London	3,45%	GBP
Afinum Achte GmbH**	Tyskland	München	2,23%	EUR
Gro CV 1 K/S**	Danmark	København	3,47%	EUR
Primary IV LP**	Storbritannia	London	5,86%	GBP
Sponsor Fund IV Ky**	Finland	Helsinki	1,32%	EUR
Capital D SCSp**	Luxembourg	London	0,95%	EUR
Capital D Fund II SCSp**	Luxembourg	London	0,47%	EUR
Montagu+ SCSp**	Luxembourg	London	0,47%	EUR
Litorina V AB**	Sverige	Stockholm	1,90%	SEK
True Capital II**	Storbritannia	London	3,84%	GBP
True Capital III**	Storbritannia	London	0,84%	GBP
Freshstream Clyde LP**	Storbritannia	London	0,72%	EUR
Freshstream II LP**	Storbritannia	London	0,72%	EUR
Oxx II LP	Storbritannia	London	0,28%	GBP
Oxx IE LP	Storbritannia	London	4,90%	GBP
Oxx IE LP**	Storbritannia	London	1,10%	GBP
Oxx II AB	Sverige	Stockholm	0,95%	GBP
CapMan Buyout IX LP**	Finland	Helsinki	0,35%	EUR
CapMan Buyout X Fund A LP**	Finland	Helsinki	0,25%	EUR
CapMan Buyout VII ALP**	Finland	Helsinki	0,23%	EUR
Impilo AB**	Sverige	Stockholm	0,99%	SEK
Argentum Oppstart 1 AS *	Spania	Madrid	15,38%	EUR
Elvaston Capital Fund V GmbH	Tyskland	Berlin	1,05%	EUR
Excellere Capital Fund IV LP	USA	Denver	0,34%	USD
Hadean Capital II AS	Norge	Oslo	1,46%	EUR
NewPort Buyout Fund II	Nederland	Amsterdam	4,00%	EUR
Portobello SP Fund I	Spania	Madrid	0,56%	EUR
Quadriga Private Equity IIIa	Tyskland	Frankfurt	1,41%	EUR
Tile Investment Holding B.V	Nederland	Amsterdam	5,47%	EUR
Ufenau Continuation 3, SLP	Tyskland	Berlin	0,53%	EUR

Total kostpris for investeringsporteføljen 31.12.2023 er NOK 398 667 543. Virkelig verdi av selskapets investeringer viser merverdier utover balanseført kostpris per 31.12.2023.

Restforpliktelsen per 31.12.2023 utgjør 227,4 millioner kroner. Resterende forpliktelse innbetales etter hvert som private equityfondet foretar investeringer. Ved omregning fra lokal valuta er valutakurs fra Norges Bank per 31.12.2023 benyttet.

* Selskapet har investert i interne saminvesteringsstrukturer hjemmehørende i Norge og Bergen. Jurisdiksjon og forretningskontor i tabellen over refererer til underliggende private equity fond.

** For å sikre en hensiktsmessig eierstruktur for Argentumkonsernets investeringer i PE-fond hjemmehørende i Storbritannia, som følge av at Storbritannia forlot EU i 2020, er det etablert flere holdingstrukturer i Storbritannia. Der er eierskapet til en rekke PE-fond plassert i Limited Liability



Argentum 2020 AS

Partnerships (LLP). Argentum 2020 har eierandeler i følgende LLP:
Argentum Invest XII LLP, Argentum Invest XIII LLP, Argentum Invest XIV LLP og Argentum Invest XV LLP.

Det vil være usikkerhet ved prisingen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Eventuelle endringer i forutsetninger vil kunne påvirke virkelig verdi av investeringsporteføljen. Investeringene i private equity fond verdsettes basert på net asset value (NAV) som rapporteres fra fondene. Virkelig verdi blir beregnet basert på verdsettelsesprinsipper fastsatt i IFRS 13 og retningslinjer for verdsettelse i henhold til International Private Equity and Venture Capital (IPEVC, se www.privateequityvaluation.com).

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 31.12.2023 og frem til styrets behandling av regnskapet.

Note 9 - Aksjonærer

Registrert aksjekapital per 31.12.2023 i Argentum 2020 AS består av 1.000.000 aksjer à kr. 0,1.
Aksjonærer per 31.12.2023 er:

	Ordinære	Eierandel	Stemmeandel
Argentum Alternative Investments AS	1 000 000	100%	100%



Til generalforsamlingen i Argentum 2020 AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Argentum 2020 AS som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap og indirekte kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Styret (ledelsen) er ansvarlig for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede 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 så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

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 utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en

PricewaterhouseCoopers AS, Sandviksbodene 2A, Postboks 3984 - Sandviken, NO-5835 Bergen
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon 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. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Bergen, 20. juni 2024
PricewaterhouseCoopers AS

Marius Kaland Olsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning Argentum 2020 AS

Signers:

Name	Method	Date
Olsen, Marius Kaland	BANKID	2024-06-20 21:51

This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



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