



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 993 566 977
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ARGENTUM SECONDARY AS
Forretningsadresse: Bradbenken 1
5003 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2022 - 31.12.2022

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Pål Toft
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 09.06.2023

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 17.07.2024



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Avkastning PE-portefølje	2	175 358 217	143 686 843
Verdiendring markedsbaserte aksjer	2	1 313 068	338 515
Sum inntekter		176 671 284	144 025 358
Kostnader			
Annen driftskostnad	3, 4	1 728 728	1 974 587
Sum kostnader		1 728 728	1 974 587
Driftsresultat		174 942 556	142 050 771
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		1 227 404	49 335
Annen finansinntekt	5	3 708 642	871 753
Sum finansinntekter		4 936 046	921 088
Annen rentekostnad			1 022
Annen finanskostnad	5	1 172 513	638 088
Sum finanskostnader		1 172 513	639 110
Netto finans		3 763 533	281 979
Ordinært resultat før skattekostnad		178 706 089	142 332 750
Skattekostnad på resultat	6	138 005	30 718
Ordinært resultat etter skattekostnad		178 568 084	142 302 032
Årsresultat		178 568 084	142 302 032
Årsresultat etter minoritetsinteresser		178 568 084	142 302 032
Totalresultat		178 568 084	142 302 032
Overføringer og disponeringer			
Avgitt konsernbidrag		489 289	108 910
Avsatt til annen egenkapital		178 078 795	142 193 122



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
Sum overføringer og disponeringer	11	178 568 084	142 302 032



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i aksjer og andeler	7	267 500	267 500
Sum finansielle anleggsmidler		267 500	267 500
Sum anleggsmidler		267 500	267 500
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		100 924	
Sum fordringer		100 924	
Investeringer			
Markedsbaserte aksjer	2	3 792 340	2 586 172
Private equity fond	2	285 700 340	480 549 856
Sum investeringer		289 492 680	483 136 028
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	36 965 772	54 301 630
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		36 965 772	54 301 630
Sum omløpsmidler		326 559 375	537 437 657
SUM EIENDELER		326 826 875	537 705 157
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital 24.620 aksjer a kr 10	10, 11	242 620	242 620



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
Overkurs	11	13 838 742	13 838 742
Annen innskutt egenkapital	11	493 731 977	688 632 269
Sum innskutt egenkapital		507 813 339	702 713 631
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	11	-182 532 277	-165 943 296
Sum opptjent egenkapital		-182 532 277	-165 943 296
Sum egenkapital	11	325 281 062	536 770 335
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld			144 015
Kortsiktig konserngjeld	3	1 541 519	786 963
Annen kortsiktig gjeld		4 294	3 844
Sum kortsiktig gjeld		1 545 813	934 822
Sum gjeld		1 545 813	934 822
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		326 826 875	537 705 157



DocuSign Envelope ID: 30319199-AF6C-4618-8BA4-91BCD9A98181

Årsberetning 2022

Argentum Secondary AS

Virksomhetens art og lokalisering

Argentum Secondary AS er et forvaltningsselskap som er hovedmann i Argentum Secondary I IS, Argentum Secondary II IS, Secondary Co-Invest I IS og Argentum Secondary III IS. De indre selskapsstrukturene har som hovedformål å delta som investor i private equity fond og investeringselskap gjennom kjøp av slike andeler i annenhåndsmarkedet. Investeringsperioden til Argentum Secondary III IS utløp per utgangen av første halvår 2017, hvilket medfører at det ikke foretas kjøp av flere aktive eierfond i strukturen.

Argentum Secondary AS er lokalisert i Bergen, og kjøper rådgivningstjenester fra Argentum Asset Management AS.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapsloven § 3-3 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av årsregnskapet.

Redegjørelse for årsregnskapet

Argentum Secondary AS sitt driftsresultat for regnskapsåret 2022 viser et overskudd på 174,9 millioner kroner mot et overskudd på 142,1 millioner kroner i 2021. Økningen kan i stor grad forklares med flere realisasjoner sammenliknet med fjoråret. Årsresultat etter skattekostnad viser et overskudd på 178,6 millioner kroner mot et overskudd i 2021 på 142,3 millioner kroner.

Selskapets likviditet er god med 37,0 millioner kroner i frie likvider per 31.12.2022. Selskapet har ikke rentebærende gjeld per 31.12.2022.

Totalkapitalen ved utgangen av året var 326,8 millioner kroner.

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter består i hovedsak av utbetalinger til og innbetalinger fra de aktive eierfondene i porteføljen. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var positiv med 372,1 millioner kroner sammenliknet med en positiv kontantstrøm i 2021 på 287,3 millioner kroner. Økningen skyldes i stor grad økt realisasjonsnivå i private equity porteføljen i 2022 sammenliknet med fjoråret. Driftsresultatet for selskapet viser et overskudd på 174,9 millioner kroner, og differansen mot netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter skyldes i det vesentlige at deler av distribusjoner bokføres som retur av tidligere innbetalt kapital.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.



DocuSign Envelope ID: 30319199-AF6C-4618-8BA4-91BCD9A98181

Finansiell risiko

Argentum Secondary AS er heleid av Argentum Asset Management AS, som er heleid av Argentum Fondsinvesteringer as og inngår dermed i konsernet til Argentum Fondsinvesteringer.

Argentum har lagt stor vekt på utvikling av risikostyringsverktøy. Med prognosemodeller for likviditetsstyring og vektlegging av strenge investeringskriterier, samt tett oppfølging av eksisterende investeringer, er styret og ledelsen komfortable med dagens risikosituasjon. Konsernet har også i 2022 hatt et sterkt søkelys på å styrke rutiner for løpende oppfølging av alle aktive eierfond og underliggende investeringsporteføljer.

Konsernet verdsetter investeringer i aktive eierfond basert på de verdier som rapporteres fra fondene i samsvar med internasjonalt anerkjente prinsipper for verdsettelse av private equity investeringer (International Private Equity and Venture Capital (IPEVC) Valuation Guidelines). Selv om det isolert sett for Argentum Secondary AS er foretatt nedskrivning av investeringsporteføljen på om lag 6,5 millioner kroner for 2022 så viser likevel Argentums totale investeringsportefølje ved utgangen av 2022 vesentlige merverdier i forhold til investert beløp. Totalt for porteføljen er realisasjonene i 2022 gjennomført på høyere nivåer enn verdsettelse før realisasjon. Det vil alltid hefte usikkerhet ved verdsettelsen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Selskapet baserer sine vurderinger på den informasjon som er tilgjengelig i markedet.

Det er ikke kommet frem ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2022 og frem til styrets behandling av regnskapet 31. mai 2023.

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

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

Konsernet eksponeres også mot renterisiko ved at aktive eierfond verdsettes i samsvar med International Private Equity and Venture Capital (IPEVC) Valuation Guidelines. Verdien på fondenes investeringer påvirkes av endringer i markedsrenter. Selskapet er også eksponert mot svingninger i rentenivåer på rentebærende gjeld.

Likviditetsrisiko knyttet til fondsinvesteringene vil være relatert til at konsernet ikke har midler til løpende innbetalinger til fondene innenfor kommitert kapital. Dette forholdet er innarbeidet i konsernets investeringsplaner og prognoser, og styres gjennom en likviditetsstyringsmodell som hensyntar kommittering til eksisterende portefølje, fremtidige kommitteringsprogram og forventet realisasjonsnivå i porteføljen.

Konsernet Argentum investerer i noterte aksjer via venturefond og fornyingsfond. Særlig innenfor venture-segmentet vil det være høy risiko knyttet til den enkelte investering, med muligheter for høy avkastning, men også betydelige tap. Argentum søker å redusere risikokonsentrasjonen gjennom å diversifisere investeringsporteføljen på flere fond og forvaltere og over ulike investeringstidspunkt, samt investere i fond med ulikt investeringsfokus på sektorer, faser og regioner.

Arbeidsmiljø og likestilling

Selskapet har ingen ansatte. Styret består av to menn og en kvinne. Selskapet ønsker at det råder full likestilling mellom kvinner og menn.



DocuSign Envelope ID: 30319199-AF6C-4618-8BA4-91BCD9A98181

Styreansvarsforsikring

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

Ytre miljø

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

Redegjørelse for investeringene

Per utgangen av året er det foretatt investeringer i 31 fond, og bokført verdi av investeringene er 289,5 millioner kroner.

Fremtidig utvikling

Argentum Secondary AS er en del av Argentum Fondsinvesteringer konsernet, og som sådan en viktig del av investeringsstrategien til konsernet. Ettersom investeringsperioden til Argentum Secondary III IS utløp per 30.06.2017 så er det ikke foretatt investeringer i nye secondary fondsandeler etter dette tidspunkt. Styret er derfor opptatt av å sikre selskapets fremtidige lønnsomhet og avkastning på den eksisterende portefølje.

Forslag til resultatdisponering

Styret i Argentum Secondary AS foreslår at resultatet på kr 178 568 084 for 2022 disponeres som følger:


Avgitt konsernbidrag	kr	489 289
<u>Avsatt til annen egenkapital</u>	kr	<u>178 078 795</u>
Sum overføringer	kr	178 568 084



DocuSign Envelope ID: 30319199-AF6C-4618-8BA4-91BCD9A98181

Bergen, 31. mai 2023

DocuSigned by:
Harald Inge Flågtvedt
AB7E708FE24BAFF
Harald Flågtvedt
Styreleder

DocuSigned by:

A87A71BD30984D8...
Pål Tøft
Styremedlem

DocuSigned by:
Nina S. Andersen
10A9E8D875214EB
Nina Strømme Andersen
Styremedlem



Building a better
working world

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Thormøhlens gate 53 D, 5006 Bergen
Postboks 6163, 5892 Bergen

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

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Argentum Secondary AS

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Argentum Secondary AS som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfylder årsregnskapet gjeldende lovkrav og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjon

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

Øvrig informasjon

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

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere om årsberetningen inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav og hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon eller ikke inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav, er vi pålagt å rapportere det.

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.



Building a better
working world

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoen, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimater og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

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

Bergen, 31. mai 2023
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Eirik Moe
statsautorisert revisor



PENNEO

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

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

Eirik Moe

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: 9578-5994-4-673444

IP: 83.241.xxx.xxx

2023-05-31 14:23:13 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: YFEE6-0MET6-V03HQ-EMVM5-OKUYQ-NJCT5

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validator>



DocuSign Envelope ID: 30319199-AF6C-4618-8BA4-91BCD9A98181

Resultatregnskap			
Argentum Secondary AS			
Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2022	2021
Avkastning PE-portefølje	2	175 358 217	143 686 843
Verdiendring markedsbaserte aksjer	2	1 313 068	338 515
Sum PE-avkastning		176 671 284	144 025 358
Annen driftskostnad	3, 4	1 728 728	1 974 587
Sum driftskostnader		1 728 728	1 974 587
Driftsresultat		174 942 556	142 050 771
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		1 227 404	49 335
Annen finansinntekt	5	3 708 642	871 753
Annen rentekostnad		0	1 022
Annen finanskostnad	5	1 172 513	638 088
Resultat av finansposter		3 763 533	281 979
Resultat før skattekostnad		178 706 089	142 332 750
Skattekostnad på resultat	6	138 005	30 718
Årsresultat		178 568 084	142 302 032
Overføringer			
Avgitt konsernbidrag		489 289	108 910
Avsatt til annen egenkapital		178 078 795	142 193 122
Sum overføringer	11	178 568 084	142 302 032

Argentum Secondary AS

Side 1



DocuSign Envelope ID: 30319199-AF6C-4618-8BA4-91BCD9A98181

Balanse			
Argentum Secondary AS			
Eiendeler	Note	2022	2021
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i aksjer og andeler	7	267 500	267 500
Omløpsmidler			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		100 924	0
Sum fordringer		100 924	0
Investeringer			
Markedsbaserte aksjer	2	3 792 340	2 586 172
Private equity fond	2	285 700 340	480 549 856
Sum investeringer		289 492 680	483 136 028
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	36 965 772	54 301 630
Sum omløpsmidler		326 559 375	537 437 657
Sum eiendeler		326 826 875	537 705 157

Argentum Secondary AS

Side 2



DocuSign Envelope ID: 30319199-AF6C-4618-8BA4-91BCD9A98181

Balanse

Argentum Secondary AS

Egenkapital og gjeld	Note	2022	2021
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital 24.620 aksjer a kr 10	10, 11	242 620	242 620
Overkurs	11	13 838 742	13 838 742
Annen innskutt egenkapital	11	493 731 977	688 632 269
Sum innskutt egenkapital		507 813 339	702 713 631
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	11	-182 532 277	-165 943 296
Sum opptjent egenkapital		-182 532 277	-165 943 296
Sum egenkapital	11	325 281 062	536 770 335
Gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		0	144 015
Gjeld til selskaper i samme konsern	3	1 541 519	786 963
Annen kortsiktig gjeld		4 294	3 844
Sum kortsiktig gjeld		1 545 813	934 822
Sum gjeld		1 545 813	934 822
Sum egenkapital og gjeld		326 826 875	537 705 157

Bergen, 31.05.2023

DocuSigned by:

Harald Flågtvedt
Styrets leder

DocuSigned by:

Pål Toft
styremedlem

DocuSigned by:

Nina Strømme Andersen
styremedlem



DocuSign Envelope ID: 30319199-AF6C-4618-8BA4-91BCD9A98181

Argentum Secondary AS

Kontantstrømoppstilling per 31.12

	Note	2022	2021
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		178 706 089	142 332 749
Periodens betalte skatt (-)	7	0	0
Av- og nedskrivninger	2	6 527 725	0
Urealisert verdiføring markedsbaserte aksjer	2	-1 313 068	-338 516
Realisert tap uten kontanteffekt		0	35 725 119
Utbetaling ved kapitalinnskallinger og kjøp av private equity fond		-50 519 280	-32 596 580
Retur innbetalt kapital ved realisasjoner i private equity porteføljen		238 947 988	153 499 791
Endring i leverandørgjeld og andre tidsavgr.poster		-244 505	-11 369 856
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		372 104 949	287 252 706
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		0	0
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Interessentinskudd	11	59 247 193	39 362 274
Tilbakebetaling interessenter	11	-448 688 000	-290 115 952
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-389 440 807	-250 753 678
Netto endring i kontanter		-17 335 858	36 499 028
Beholdning av kontanter 01.01	9	54 301 630	17 802 602
Netto endring i kontanter		-17 335 858	36 499 028
Beholdning av kontanter 31.12.	9	36 965 772	54 301 630



DocuSign Envelope ID: 30319199-AF6C-4618-8BA4-91BCD9A98181

Argentum Secondary AS

Noter til regnskap 2022

Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk i Norge.

Argentum Secondary AS inngår som hovedmann i Argentum Secondary I IS, Argentum Secondary II IS, Secondary Co-Invest I IS og Argentum Secondary III IS. Dette er Single Purpose Vehicles for investering i private equity fond. Selskapsregnskapene til de indre selskap er konsolidert inn i Argentum Secondary AS.

Vurdering og klassifisering av balanseposter

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

Investeringer i private equity fond

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

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

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

I samsvar med unntaksregel for investeringsselskaper i Norsk Regnskapsstandard for Virksomhetskjøp og konsernregnskap (NRS 17), utarbeides det ikke konsernregnskap hvor eierandel i et private equity fond overstiger 50 %.

Kortsiktige investeringer i børsnoterte aksjer

For kortsiktige investeringer i børsnoterte aksjer brukes markedsverdi prinsippet. Verdien i balansen tilsvarer markedsverdien av investeringene pr. 31.12. Mottatte utdelinger, og realiserte og urealiserte gevinster/tap, resultatføres som driftsinntekt.

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.



DocuSign Envelope ID: 30319199-AF6C-4618-8BA4-91BCD9A98181

Argentum Secondary AS

Noter til regnskap 2022

Terminkontrakter og sikring

Selskapet /konsernet bruker terminkontrakter på utenlandsk valuta for å sikre en framtidig vekslingskurs på eksisterende fordringer/gjeld (verdisikring), eller på antatt framtidige inn-/utbetalinger i fremmed valuta. Terminkontrakter som øremerkes og kvalifiserer for sikring av virkelig verdi og som er effektive, klassifiseres regnskapsmessig som sikringsinstrumenter.

Fordringer/gjeld som er sikret ved terminkontrakter balanseføres til den verdi som reflekterer effekten av verdisikringen, mens sikringsinstrumentet ikke regnskapsføres før realisasjon i henhold til NRS 18.

Terminkontrakter som ikke kvalifiserer for regnskapsmessig sikring, regnskapsføres til virkelig verdi i balansen på det tidspunkt terminkontraktene inngås, og deretter løpende til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi og realiserte gevinster og tap klassifiseres som drift i resultatregnskapet.

Inntekter

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

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

Kostnader

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt.

Skatter

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

Valuta

Bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til dagskurs pr 31.12.

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

Kontantstrømoppstilling

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

Bruk av estimater

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



DocuSign Envelope ID: 30319199-AF6C-4618-8BA4-91BCD9A98181

Argentum Secondary AS

Noter til regnskap 2022

Note 2 Investeringer i andeler i private equity fond og aksjer

Investeringer i private equity fond regnskapsføres etter kostmetoden.

Fond	Jurisdiksjon	Forretningskontor	Eierandel	Valuta	Resterende forpliktelse (i lokal valuta)	Kostpris (i NOK) 2022
SC Fund AS	Norge	Bergen	0,00 %	NOK	-	-
Norvestor V LP	Guernsey	Oslo	0,00 %	EUR	-	-
HitecVision Private Equity IV LP	Guernsey	Stavanger	0,00 %	USD	-	-
Herkules Private Equity II LP	Jersey	Oslo	2,59 %	NOK	-	-
Viking Venture II AS	Norge	Bergen	14,28 %	NOK	100	1 963 426
Altor Fund II LP	Jersey	Stockholm	0,00 %	EUR	-	-
FSN Capital III LP	Jersey	Oslo	7,90 %	EUR	1 227 406	7 139 829
Energy Ventures II KS	Norge	Stavanger	0,00 %	NOK	-	-
Energy Ventures III LP	Guernsey	Stavanger	0,00 %	NOK	-	-
HitecVision V L.P.	Guernsey	Stavanger	0,00 %	USD	-	-
Verdane Capital VI K/S	Danmark	Oslo	1,55 %	SEK	4 424 196	446 629
Nexit InfoCom II L.P.	Guernsey	Helsinki	5,88 %	EUR	1 797	-
Progressus AS	Norge	Stavanger	0,00 %	NOK	-	-
Axcel III K/S	Danmark	København	4,97 %	DKK	-	-
SSB Energivekst ASA	Norge	Oslo	0,00 %	NOK	-	-
New Energy Solutions II K/S	Danmark	København	9,17 %	EUR	-	-
Litorina Kapital III LP	Jersey	Stockholm	0,62 %	SEK	1 568 543	71 576
CapMan BO VIII LP	Guernsey	Helsinki	1,59 %	EUR	-	-
Intera Fund I KY	Finland	Helsinki	5,60 %	EUR	-	-
Pareto PE II Institusjonelle AS/IS	Norge	Oslo	4,65 %	NOK	1 765 488	-
Pareto PE III AS/IS	Norge	Oslo	60,00 %	NOK	2 100 000	4 737 719
Global Energy Capital LP	Bermuda	Houston	6,49 %	USD	340 967	575 182
EQT V LP	Guernsey	Stockholm	0,94 %	EUR	-	-
Altor Fund III LP	Jersey	Stockholm	0,00 %	EUR	-	-
FO HitecVision V IS	Norge	Oslo	1,75 %	NOK	283 500	1 097 071
FP Nordic Private Equity 2007 IS	Norge	Oslo	1,54 %	NOK	452 200	-
Finatrem II GmbH & Co. KG	Tyskland	Frankfurt	4,39 %	EUR	-	210 076
Finatrem III GmbH & Co. KG	Tyskland	Frankfurt	0,00 %	EUR	-	-
Lead Equities II Vermögensverwaltungs GmbH & Co KG	Østerrike	Wien	33,26 %	EUR	-	-
Odewald KMU GmbH & co.	Tyskland	Berlin	9,52 %	EUR	866 456	880 257
Norvestor V Feeder IS	Norge	Oslo	1,79 %	EUR	8 529	286 782
Polaris Private Equity III K/S	Danmark	København	1,49 %	DKK	631 155	-
Sovereign Capital Limited Partnership III	England	London	2,04 %	GBP	774 513	5 826 538
HitecVision VI LP	Guernsey	Stavanger	0,00 %	USD	-	-
HitecVision VII LP	Guernsey	Stavanger	0,00 %	USD	-	-
Nordic PEP 1 IS (Altor III)*	Jersey	Stockholm	0,00 %	EUR	-	-
Nordic PEP HC IS (Herkules III)*	Jersey	Oslo	5,70 %	NOK	51 333	23 370
Verdane Capital VII K/S	Danmark	Oslo	0,93 %	SEK	-	478 178
Verdane Capital 2019 AB	Sverige	Oslo	0,00 %	SEK	-	-
HitecVision Asset Solutions LP	Guernsey	Stavanger	0,00 %	USD	-	-
Signord IS (tidligere Viking Venture III IS)	Norge	Trondheim	0,00 %	NOK	-	-
Elysian Capital I LP	England	London	1,54 %	GBP	187 559	2 609 889
Elysian Capital II LP**	England	London	0,80 %	GBP	-	-
EQT V LP	Guernsey	Stockholm	1,11 %	EUR	183 679	206 858
EQT VI LP**	Guernsey	Stockholm	0,15 %	EUR	-	-
MB Equity Fund IV Ky	Finland	Helsinki	5,80 %	EUR	286 093	-
Graphite Capital Partners VII LP**	England	London	0,00 %	GBP	-	-
Bridgepoint Europe III LP	England	London	0,00 %	EUR	-	-
Argentum Invest V LLP**	Storbritannia	London	53,85 %	EUR	252 784	115 754
Argentum Secondary III LLP**	Storbritannia	London	100,00 %	GBP	2 064 883	61 673 603
Argentum Invest XIX IS***	Bergen	Norge	76,09 %	EUR	7 677 632	78 819 564
Argentum Invest XX LLP***	Storbritannia	London	17,08 %	EUR	15 336 519	125 056 218
					-	-
Total kostpris i NOK 31.12.2022						292 218 521
Total kostpris i NOK 31.12.2021						480 540 311



DocuSign Envelope ID: 30319199-AF6C-4618-8BA4-91BCD9A98181

Argentum Secondary AS

Noter til regnskap 2022

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

** 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). Fondsandeler i Elysian Capital II og Graphite Capital Partners VII LP er plassert i det heleide Argentum Secondary III LLP, mens investeringen i EQT VI LP er plassert i Argentum Invest V LLP, hvor Argentum Secondary III IS har en andel på 53,85 prosent.

*** Deler av Argentum Secondary AS sine investeringer ble overført til Argentum Invest XIX IS og Argentum Invest XIX LLP i august 2022. Selskapene er kontrollert av Argentum konsernet. Transaksjonen er derfor behandlet til regnskapsmessig kontinuitet.

Restforpliktelsen per 31.12.2022 utgjør 322,1 millioner kroner. Resterende forpliktelse innbetales etter hvert som private equityfondene foretar investeringer.

Selskapet har en eierandel i Pareto PE III AS/IS tilsvarende 60 prosent. Siden det er hovedmannen i fondet som forvalter Pareto PE III AS/IS og derigjennom har beslutningsmyndighet så er det ikke utarbeidet konsernregnskap. Investeringen behandles dermed på lik linje med selskapets resterende PE-portefølje.

Andre aksjer

Som et ledd i med avviklingen av EV II KS i 2018 så har Argentum konsernet valgt å videreføre sitt eierskap i porteføljeselskapet PanGeo SubSea Inc. i stedet for å motta kontantoppgjør fra EV II KS sitt salg av selskapet, hvoretter eierskapet i aksjene nå er strukturert gjennom aksjer i PGH Capital Inc. Børsnoterte aksjer i Kraken Robotics Inc ble utdelt i juli 2021 som vederlag for salg av aksjer i PGH Capital Inc. Aksjene videreføres til kostpris i selskapet, men reklassifiseres til markedsbasert.

I forbindelse med avviklingen av private equity fonda Teknoinvest VIII KS og Teknoinvest VIII B DIS har Argentum Secondary III IS kjøpt følgende aksjer:

Aksjer	Antall aksjer	Kostpris	Balansført verdi
Nanosys Inc	-	3 633	3 633
Qunano AB	35 153	352	352
Verax Biomedical Inc.	61 403	5 560	5 560
Sum		9 545	9 545

Aksjene ble anskaffet i slutten av desember 2020, og balansført verdi tilsvarer transaksjonsprisen. I 2021 ble aksjer i Nanosys Inc utdelt som vederlag for aksjene i Glo AB. Balansført verdi per 31.12.2022 og 31.12.2021 tilsvarer transaksjonsprisen

Oppsummering private equity fond og aksjer:

	31.12.2022	31.12.2021
Total kostpris private equity fond	292 218 521	480 540 311
Total kostpris andre aksjer	9 545	9 545
Total kostpris private equity fond og aksjer	292 228 065	480 549 856
Nedskrivning PE-portefølje til virkelig verdi - resultatteffekt	-6 527 725	0
Balansført verdi	285 700 340	480 549 856



DocuSign Envelope ID: 30319199-AF6C-4618-8BA4-91BCD9A98181

Argentum Secondary AS

Noter til regnskap 2022

Per 31.12.2022 er virkelig verdi av porteføljen lavere enn kostpris, slik at balanseført verdi tilsvarer markedsverdi, som gir en negativ resultat effekt for 2022 på 6,5 millioner kroner. 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 31.12.2022 og frem til styrets behandling av regnskapet 31. mai 2023.

Beholdning av børsnoterte aksjer per 31.12.2022:

Børsnoterte aksjer	Antall aksjer	Kostpris	Tidligere verdiendring	Periodens verdiendring	Balanseført verdi
Aqualis ASA	178 166	1 158 079	587 946	971 005	2 717 030
Kraken Robotics	221 018	733 247	-	342 063	1 075 310
Sum		1 891 326	587 946	1 313 068	3 792 340

Beholdning av børsnoterte aksjer per 31.12.2021:

Børsnoterte aksjer	Antall aksjer	Kostpris	Tidligere verdiendring	Periodens verdiendring	Balanseført verdi
Aqualis ASA	178 166	1 354 061	160 349	338 515	1 852 925
Kraken Robotics	221 018	733 247	-	-	733 247
Sum		2 087 308	160 349	338 515	2 586 172

Periodens verdiendring resultatføres som driftsinntekt.

Note 3 Transaksjoner og mellomværende med nærstående parter

Gjeld til selskap i samme konsern	2022	2021
Argentum Fondsinvesteringer as	1 541 519	786 963
Sum gjeld til selskaper i samme konsern	1 541 519	786 963

Mellomværende med Argentum Fondsinvesteringer as per 31.12.2022 og 31.12.2021 består i sin helhet av akkumulert avgitt konsernbidrag.

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 armlengdes avstand prinsippet.

Argentum Asset Management AS har som rådgiver inngått rådgivningsavtale (forvaltningsavtale) med Argentum Secondary AS, som er hovedmann for investeringsselskapene Argentum Secondary II IS, Secondary Co-Invest I IS og Argentum Secondary III IS. Hovedmannen skal treffe samtlige investerings- og realisasjonsbeslutninger for investeringsselskapene, mens Argentum Asset Management AS yter investeringsrådgivning og tilknyttede oppgaver for hovedmannen. Årlig honorar i 2022 var kroner 1.393.866, tilsvarende kroner 1.582.660 i 2021.

Note 4 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.

Det har ikke vært ansatte i selskapet i 2022 eller 2021. Selskapet er ikke pliktig til å ha tjenestepensjonsordning i henhold til lov om obligatorisk tjenestepensjon.



DocuSign Envelope ID: 30319199-AF6C-4618-8BA4-91BCD9A98181

Argentum Secondary AS

Noter til regnskap 2022

Det er ikke utbetalt godtgjørelse til styrets medlemmer.

Kostnadsført godtgjørelse til revisor	2022	2021
Revisjon	305 310	330 635
Andre tjenester	-	-
Sum godtgjørelse til revisor	305 310	330 635

Honorar til revisor er oppgitt inklusiv merverdiavgift.

Note 5 Spesifikasjon av annen finansinntekt og annen finanskostnad

Annen finansinntekt	2022	2021
Agiogevinst	3 708 642	871 853
Sum annen finansinntekt	3 708 642	871 853
Annen finanskostnad	2022	2021
Agiotap	1 172 513	638 088
Sum annen finanskostnad	1 172 513	638 088



DocuSign Envelope ID: 30319199-AF6C-4618-8BA4-91BCD9A98181

Argentum Secondary AS

Noter til regnskap 2022

Note 6 Skatter

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2022	2021
Betalbar skatt	138 005	30 718
For mye/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	0	0
Endring i utsatt skatt	0	0
Sum skattekostnad	138 005	30 718

Beregning av årets skattegrunnlag:

Resultat før skattekostnad	178 706 089	142 332 750
Andeler regnskapsmessig resultat indre selskap	-178 572 203	-142 341 501
Andel av skattepliktig resultat indre selskap	493 408	148 379
Endring i midlertidige forskjeller	0	0
Benyttet underskudd til fremføring	0	0
Skattepliktig inntekt før KB	627 294	139 628
Avgitt konsernbidrag	-627 294	-139 628
Grunnlag betalbar skatt	0	0
Betalbar skatt 22%	0	0

Midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring

Aksjer og andre verdipapirer	0	0
Andeler i deltakerlignede selskap	0	0
Netto midlertidige forskjeller	0	0
Underskudd til fremføring	0	0
Forskjeller som ikke inngår i beregningen	0	0
Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen	0	0
Utsatt skatt (fordel) 22%	0	0

Betalbar skatt i balansen

Betalbar skatt i skattekostnaden	138 005	30 718
Skattevirkning av konsernbidrag	-138 005	-30 718
Betalbar skatt i balansen	0	0

Forklaring til årets skattekostnad

22% skatt av resultat før skatt	39 315 340	31 313 205
For mye/lite avsatt tidligere år	0	0
Skatteeffekt av permanente forskjeller	-39 177 335	-31 282 487
Beregnet skattekostnad	138 005	30 718

Effektiv skattesats	0,08 %	0,02 %
---------------------	--------	--------

Note 7 Investering i aksjer og andeler

Navn	Aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Invest DKA II Holding AS	50 000	50 %	50 %

Investeringen i Invest DKA II Holding AS regnskapsføres etter kostmetoden i henhold til regnskapslovens § 5-3. Egenkapital i selskapet per 31.12.2022 er kr 1.433.650, og årsresultat for 2022 viser et overskudd på kr 3.249.



DocuSign Envelope ID: 30319199-AF6C-4618-8BA4-91BCD9A98181

Argentum Secondary AS

Noter til regnskap 2022

Note 8 Andre markedsbaserte finansielle instrumenter

Finansiell markedsrisiko og valutarisiko

Utvikling i valutakurser innebærer både direkte og indirekte en økonomisk risiko for selskapet. Sikring av valutainntekter denominert i utenlandsk valuta gjøres ved bruk av sikringsinstrument som valutaterminkontrakter.

Per utgangen av 31.12.2022 og 31.12.2021 har selskapet ingen valutaterminkontrakter.

Note 9 Bankinnskudd

Det er ikke bundne midler i balanseført saldo per 31.12.

Note 10 Aksjonærer

Aksjekapitalen i Argentum Secondary AS består av 24.620 aksjer a kr 10. Aksjonærer per 31.12.2022 er

Navn	Aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Argentum Asset Management AS	24 620	100 %	100 %

Som et ledd i reorganiseringen av Argentums virksomhet ble aksjene i Argentum Secondary AS per 01.01.2014 overført fra Argentum Fondsinvesteringer as til Argentum Asset Management AS. Argentum Asset Management AS er heleid av Argentum Fondsinvesteringer as.

Note 11 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Stille interessentinskudd	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2022	242 620	13 838 742	688 632 269	-165 943 296	536 770 335
Interessentinskudd			59 247 193		59 247 193
Tilbakebetalt interessenter			-254 147 486	-194 540 514	-448 688 000
Korreksjon konsemdrag 2021				-127 262	-127 262
Avgift konsemdrag				-489 289	-489 289
Årets resultat				178 568 084	178 568 084
Egenkapital 31.12.2022	242 620	13 838 742	493 731 977	-182 532 277	325 281 062

Note 12 Gjeld til kredittinstitusjoner

Selskapet har ingen gjeld til kredittinstitusjoner per 31.12.2022 eller 31.12.2021.

Note 13 Ukraina-krigen

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