



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2023 - 31.12.2023
-------------------------	-------------------------

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:	13.06.2024

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, 31.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Gevinst på private equity-investeringer	3,4,5	1 843 367 000	1 312 590 000
Annen driftsinntekt	6,7	33 844 000	2 870 000
Sum inntekter		1 877 211 000	1 315 460 000
Kostnader			
Lønnskostnad	8	6 950 000	6 373 000
Annen driftskostnad	9,10,1 1	89 262 000	68 484 000
Sum kostnader		96 212 000	74 857 000
Driftsresultat		1 780 999 000	1 240 603 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt	7,12	44 294 000	34 010 000
Sum finansinntekter		44 294 000	34 010 000
Annen finanskostnad	7,11,1 2	80 648 000	51 445 000
Sum finanskostnader		80 648 000	51 445 000
Netto finans		-36 354 000	-17 435 000
Ordinært resultat før skattekostnad		1 744 645 000	1 223 168 000
Skattekostnad på ordinært resultat	13	6 912 000	19 720 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		1 737 733 000	1 203 448 000
Årsresultat		1 737 733 000	1 203 448 000
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		1 737 733 000	1 203 448 000
Sum overføringer og disponeringer		1 737 733 000	1 203 448 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	3,13	26 046 000	32 958 000
Sum immaterielle eiendeler		26 046 000	32 958 000
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	4,6,14	474 931 000	373 732 000
Investering i private equity-fond	3,4,5,1 4	15 028 055 000	13 076 634 000
Sum finansielle anleggsmidler		15 502 986 000	13 450 366 000
Sum anleggsmidler		15 529 032 000	13 483 324 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer	7,14,1 5	100 394 000	60 448 000
Sum fordringer		100 394 000	60 448 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	14,16	60 534 000	12 460 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		60 534 000	12 460 000
Sum omløpsmidler		160 928 000	72 908 000
SUM EIENDELER		15 689 960 000	13 556 232 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	17	1 953 166 000	1 953 166 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
Overkurs	17	2 696 706 000	2 696 706 000
Sum innskutt egenkapital		4 649 872 000	4 649 872 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		9 450 630 000	8 212 898 000
Sum opptjent egenkapital		9 450 630 000	8 212 898 000
Sum egenkapital		14 100 502 000	12 862 770 000
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	12,14, 18	1 541 987 000	665 810 000
Annen kortsiktig gjeld	11,19	47 471 000	27 653 000
Sum kortsiktig gjeld		1 589 458 000	693 463 000
Sum gjeld		1 589 458 000	693 463 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		15 689 960 000	13 556 233 000



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Gevinst på private equity-investeringer	3,4,5	1 843 367 000	1 312 590 000
Annen driftsinntekt	6,7	87 011 000	42 051 000
Sum inntekter		1 930 378 000	1 354 641 000
Kostnader			
Lønnskostnad	8	73 106 000	40 490 000
Annen driftskostnad	9,10,1 1	40 267 000	40 553 000
Sum kostnader		113 373 000	81 043 000
Driftsresultat		1 817 005 000	1 273 598 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt	7,12	28 953 000	13 220 000
Sum finansinntekter		28 953 000	13 220 000
Annen finanskostnad	7,11,1 2	81 256 000	52 108 000
Sum finanskostnader		81 256 000	52 108 000
Netto finans		-52 303 000	-38 888 000
Ordinært resultat før skattekostnad		1 764 702 000	1 234 710 000
Skattekostnad på ordinært resultat	13	7 983 000	20 650 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		1 756 719 000	1 214 060 000
Årsresultat		1 756 719 000	1 214 060 000
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		1 756 719 000	1 214 060 000
Sum overføringer og disponeringer		1 756 719 000	1 214 060 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	3,13	26 921 000	33 755 000
Sum immaterielle eiendeler		26 921 000	33 755 000
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	10,11	27 114 000	30 954 000
Sum varige driftsmidler		27 114 000	30 954 000
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	4,6,14	547 230 000	428 774 000
Investering i private equity-fond	3,4,5,1 4	15 028 055 000	13 076 634 000
Sum finansielle anleggsmidler		15 575 285 000	13 505 408 000
Sum anleggsmidler		15 629 320 000	13 570 117 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer	7,14,1 5	93 717 000	59 286 000
Sum fordringer		93 717 000	59 286 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	14,16	92 356 000	37 928 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		92 356 000	37 928 000
Sum omløpsmidler		186 073 000	97 214 000
SUM EIENDELER		15 815 393 000	13 667 331 000

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	17	1 953 166 000	1 953 166 000
Overkurs	17	2 696 706 000	2 696 706 000
Sum innskutt egenkapital		4 649 872 000	4 649 872 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		9 533 880 000	8 277 162 000
Sum opptjent egenkapital		9 533 880 000	8 277 162 000
Sum egenkapital		14 183 752 000	12 927 034 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Annen Langsiktig gjeld	11,20	17 362 000	19 784 000
Sum annen langsiktig gjeld		17 362 000	19 784 000
Sum langsiktig gjeld		17 362 000	19 784 000
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	12,14, 18	1 541 987 000	665 810 000
Betalbar skatt	13	1 150 000	0
Annen kortsiktig gjeld	11,19	71 142 000	54 703 000
Sum kortsiktig gjeld		1 614 279 000	720 513 000
Sum gjeld		1 631 641 000	740 297 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		15 815 393 000	13 667 331 000



ÅRSBERETNING 2023 Argentum Fondsinvesteringer AS

Argentum Fondsinvesteringer (Argentum) leverer i 2023 et solid år med et overskudd på 1,8 milliarder kroner. Markedsverdien av investeringsporteføljen i private equity-fond utgjorde 15,0 milliarder kroner ved utgangen av 2023. Avkastningen på selskapets investeringsportefølje i private equity-fond før egne kostnader utgjorde 15,6 prosent pro anno per utgangen av 2023 målt siden oppstart i 2001 og 14,2 prosent etter egne kostnader. Avkastningen for porteføljen utgjorde 14,6 prosent før egne kostnader for 2023, og 13,9 prosent justert for egne kostnader.

VIRKSOMHETEN

Argentum er statens investeringsselskap for investeringer i private equity-fond. Argentum er en av de ledende fondsinvestorene innen private equity-fond i Europa med en investeringsportefølje som omfatter 246 private equity fond ved utgangen av 2023. I tillegg til investering i nyetablerte private equity-fond, omfatter virksomheten investeringer i private equity fond gjennom annenhåndsmarkedet (secondary) og direkte investeringer i selskaper sammen med private equity-fond.

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 private equity-fond og fondsforvaltere. Selskapet har utviklet seg til en ledende kapitalforvalter for investeringer i private equity og har etablert ulike investeringsprogrammer for eksterne investorer, herunder syv årganger med årgangsfond i tillegg til egne secondary fond.

Total netto kommittert kapital i fond og strukturer forvaltet av Argentum Asset Management og Argentum Alternative Investments AS ved utgangen av 2023 utgjør 23,7 milliarder kroner, hvorav 7,6 milliarder kroner kommer fra eksterne investorer. Siden de første investeringsprogrammene ble etablert i 2008, har om lag en tredjedel av ny kapital kommittert gjennom Argentum Asset Management og Argentum Alternative Investments blitt tilført av 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 private equity-fond der høy avkastning er selskapets viktigste operasjonelle mål. Selskapet er klassifisert av staten som et kategori 1-selskap, der målet med eierskapet er høyest mulig avkastning over tid innenfor bærekraftige rammer. Avkastningsmålet er stadfestet i selskapets nøkkeltallsindikatorer (KPI), hvor det langsiktige målet er å levere en avkastning i øvre avkastningskvartil for europeiske private equity-fond. I tillegg skal en tilstrekkelig andel av kapitalen være investert i fond i øvre avkastningskvartil. Selskapet har også etablert relevante KPI-er knyttet til bærekraft.

Det foreligger potensiell informasjonsskjevhet mellom forvalterne og investorene i private equity-fond. Argentums strategi er å redusere denne informasjonsskjevheten ved å identifisere fondene som forventes å kunne skape størst verdi. Det er også avgjørende å få tilgang til de mest ettertraktede fondene og få god tilflyt av investeringsmuligheter i annenhåndsmarkedet. Argentum arbeider målrettet med å kartlegge, vurdere og posisjonere seg mot etablerte og nye forvaltningsmiljøer i



Europa. Argentums erfaring indikerer at de private equity-fondene 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 innehar et betydelig vekstpotensial. Ved å vokse, enten gjennom organisk vekst eller gjennom oppkjøp og konsolidering, kan små og mellomstore bedrifter oppnå synergier og verdiøkning.

Argentum investerer i hovedsak i Europa. Vurdering av ESG-faktorer utgjør en viktig del av alle investeringsbeslutninger i Argentum, samt i oppfølgingen av selskapets forvaltere. De nye fondene som forvaltes av Argentum Alternative Investments AS er Artikkel 8-fond under EUs Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), og promoterer miljømessige og sosiale karakteristikk. Konsernets kartlegging av forvalternes bærekraftsarbeid i forkant av investeringsbeslutningene har blitt styrket som en følge av dette.

Kapitalforvaltning i private equity handler om å selektere de beste fondene. Dette har Argentum, etter styrets oppfatning, lyktes godt med. Ved utgangen av 2023 er 58,4 prosent av Argentums kapital investert i fond som er i øvre avkastningskvartil for europeiske private equity-fond, det vil si de 25 prosent beste fondene.

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

Avkastning per 31.12.2023(før egne kostnader)	Fra oppstart	Siste 10 år	Siste 5 år	Siste 3 år
Argentum	15,6%	14,1%	16,2%	23,7%
Øverste avkastningskvartil for PE i Europa ¹	15,2%	15,2%	15,6%	14,5%
Medianavkastning for PE i Europa ³	8,1%	8,5%	8,3%	7,8%
Oslo Børs med samme kontantstrøm som Argentum ²	10,1%	9,3%	10,6%	10,7%

Gjennom Argentum Alternative Investments AS, som ble etablert i 2019, har virksomheten mål om å videreutvikle og vokse innenfor den eksterne forvaltningen for profesjonelle investorer. Mål relatert til kapitalinnhenting fra eksterne investorer til Argentums årgangsfond er innlemmet i selskapets KPI-er.

MARKEDSUTVIKLING

Høy inflasjon, stigende renter, økt geopolitisk uro og lavere økonomisk aktivitet preget den globale økonomien i 2023. Dette ga også et mer utfordrende bakteppe for private equity-bransjen. Både investeringsbeslutninger og forvaltning av porteføljeselskap påvirkes av den makroøkonomiske situasjonen.

¹ Kilde: Pevara. Benchmarkdata er frem til 30.9.2023. Øvre kvartil: De 25% beste private equity-fondene i Europa har en avkastning som er høyere enn denne.

² 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 ha oppnådd på Oslo Børs (OSEBX) med samme kontantstrøm 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.



Etter mange år med vekst i markedet, opplevde det nordiske markedet isolert sett i 2023 en nedgang. Til tross for dette forble kjøpsmultiplene betydelig høyere enn det historiske gjennomsnittet for perioden 2012-2022. Samlet sett har kjøpsmultiplene (EV/EBITDA) innen private equity de siste årene vist seg bemerkelsesverdig motstandsdyktig i møte med geopolitisk uro og økte renter. I 2023 var nedgangen i kjøpsmultipler mer markant for nordiske transaksjoner generelt enn for private equity-investeringer spesielt.

Totalt ble det investert 12,2 milliarder euro i totalt 405 selskaper i det nordiske private equity-markedet i 2023. Dette representerer en nedgang på 20 prosent i antall investeringer sammenlignet med gjennomsnittet de siste fem årene. Imidlertid representerer det totale beløpet som ble investert, en økning, hovedsakelig på grunn av større investeringer i oppkjøpssegmentet.

Kapitalreising i Norden utgjorde totalt 1,7 milliarder euro i venturefasen og 7,2 milliarder euro i oppkjøpsfasen i 2023. Dette representerer en nedgang fra kapitalreisingen i 2022. Denne nedgangen må leses i kontekst av at kapitalreising i det nordiske markedet påvirkes av at de største fondsforvalterne reiser fond cirka annethvert år. Derfor vises ofte markedet som syklisk, og ifølge Argentums egne prognoser forventes det at 2024 blir et betydelig bedre år totalt sett for nordisk kapitalinnhenting. Den rekordhøye kapitalen som ble reist i 2022, særlig i oppkjøpsfasen skyldtes i hovedsak at store fond hentet kapital i markedet.

Venturefasen blir særlig rammet med svært lave salgstall for 2023, med kun 28 salg totalt, fordelt på de fire nordiske landene. Av disse selskapene var 65 prosent innenfor teknologi- og helse- og livsvitenskapssektoren. Innen oppkjøpsfasen har salgstallene også gått ned sammenlignet med rekordnivået i 2021, men nedgangen er mer moderat enn nedgangen vi har sett innen venturefasen. Totalt ble det solgt 69 oppkjøpselskaper i 2023, hvorav hele 58 prosent var innen teknologi- og industriell sektor.

Til tross for et krevende kapitalmarked preget av økt usikkerhet de siste årene, har private equity-bransjen vist seg motstandsdyktig i usikre tider. For Argentums del har tilgangen på investeringsmuligheter trolig aldri vært større. I 2023 registrerte selskapet rekordhøy tilgang på investeringsmuligheter både innen førstehåndsmarkedet (primary) og annenhåndsmarkedet (secondary). Bransjen har også vist seg god til å avle frem innovasjoner, og den underliggende porteføljen til Argentum har eksempler på både digitale løsninger som forenkler hverdagen, helseteknologi som gjør livet enklere for mennesker i sårbare situasjoner samt grønn teknologi som kutter klimagassutslipp.

Høy avkastning oppnås gjennom vellykket innovasjon og verdiskaping i selskapene i fondsporteføljen. Dette gjenspeiles også i verdiskapingen i Norge. I perioden 2002-2021 opplevde norske bedrifter eid av fond i Argentums portefølje en imponerende verdiskapingsvekst³ på 15,7 prosent årlig, sammenlignet med 5,4 prosent for norsk næringsliv (Fastlands-Norge) i samme tidsrom.⁴ Totalt genererte porteføljebedriftene en verdiskaping på 87,5 milliarder kroner i 2022.

Norske porteføljeselskaper eid av private equity-fond i Argentums portefølje sysselsatte 79 300 personer i 2022, mot 12 200 personer i 2002. Dette tilsvarer en mer enn seksdobling over en periode på 20 år, med en gjennomsnittlig årlig vekst i antall sysselsatte på 9,8 prosent.² Til sammenligning hadde selskapene på OBX Small Cap en sysselsettingsvekst på 3,7 prosent i samme periode, mens sysselsettingen i næringslivet i Fastlands-Norge økte med 1,4 prosent. 67 prosent av

³ Målt som summen av driftsresultat, lønnskostnader, avskrivninger og nedskrivninger.

⁴ Kilde: Undersøkelse gjennomført i 2024 av Menon Economics for Argentum.



sysselsettingsveksten har skjedd med Argentumfond på eiersiden og 76 prosent av veksten med PE på eiersiden var organisk vekst.

FREMTIDIG UTVIKLING

Private equity-markedet har opplevd betydelig vekst de siste årene og fortsetter å utgjøre en stadig større del av det totale kapitalmarkedet. Med markedets store omfang, kreves det betydelige ressurser og spesialkompetanse for å lykkes med fondsseleksjon. Argentum konsentrerer seg om seleksjon av fond som investerer i små og mellomstore bedrifter, da disse har betydelig vekstpotensial og muligheter for operasjonelle forbedringer. Argentum investerer også i private equity-fond med fokus på store og nyetablerte bedrifter. I tillegg til å investere i nye fond som etableres (primary), opererer Argentum også i annenhåndsmarkedet (secondary), samt investerer direkte i selskaper sammen med private equity-fond.

Argentum etablerte 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 til blant annet å forvalte alternative investeringsfond og ABM har tillatelse som blant annet depotmottaker. Argentum vil de neste årene i økende grad vokse gjennom forvaltning av eksternt kapital fra profesjonelle investorer.

Målet for de neste årene er at Argentum fortsetter å styrke sin posisjon som en ledende aktør for investeringer i private equity-fond i Europa, med hovedvekt på små og mellomstore selskaper. Argentum vil fortsette å vektlegge og videreutvikle vurderingskriterier knyttet til ESG integrert i sine investeringsbeslutninger.

REDEGJØRELSE FOR INVESTERINGENE

Ved utgangen av regnskapsåret bestod konsernets investeringsportefølje av 246 private equity-fond med en total markedsverdi på 15,0 milliarder kroner.

Avkastningen på investeringsporteføljen før egne driftskostnader utgjorde 15,6 prosent pro anno ved utgangen av 2023, målt siden oppstart i 2001, en nedgang fra 15,7 prosent ved utgangen av 2022. Etter egne driftskostnader utgjorde avkastningen 14,2 prosent, som er på nivå med året før. Porteføljens avkastning for 2023 tilsvarte 14,6 prosent før egne driftskostnader og 13,9 prosent justert for egne kostnader.

Investeringsaktiviteten gjennom 2023 har vært høy og omfattet nye primary-kommitteringer i 9 private equity-fond samt 8 investeringer i annenhåndsmarkedet hvor årgangsfondene deltok. Det er også gjennomført 2 direkteinvesteringer. Investeringsnivået i porteføljen var høyt gjennom 2023, med investeringer på i overkant av 2 milliarder kroner for Argentum. Markedsuroen gjennom 2023 medførte at fondene i noen grad har utsatt planlagte realisasjoner i porteføljene og ledet dermed til et mer moderat realisasjonsnivå i Argentums portefølje. Totale utdelinger til Argentum fra realisasjoner av fondenes underliggende investeringer beløp seg til 1,85 milliarder kroner i 2023, som er lavere enn i rekordårene 2021 og 2022. Netto ble det realisert gevinster på 983 millioner i 2023.

REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Konsernregnskapet og selskapsregnskapet til Argentum Fondsinvesteringer AS for regnskapsåret 2023 er avlagt i samsvar med IFRS Accounting Standards, som er utgitt av International Accounting



Standards Board (IASB) og godkjent av EU, samt ytterligere norske opplysningskrav som følger av lover og forskrifter.

Konsernregnskapet for 2023 består av Argentum Fondsinvesteringer AS og Argentum Asset Management AS, som utfører tjenester knyttet til foretakets investeringsvirksomhet og som således er omfattet av forbudet mot konsolidering i IFRS 10. I tillegg inkluderer konsernregnskapet Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS. De øvrige konsernselskapene, jf. note 6 til årsregnskapet, blir regnskapsført til virkelig verdi med verdiendring over resultatet.

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 1.756,7 millioner kroner i 2023, mens morselskapet leverte et resultat på 1.737,7 millioner kroner.

Driftsinntekter

Totale gevinster fra fondenes realisasjoner utgjorde 983,1 millioner kroner for konsernet og morselskapet i 2023.

Avkastning aktive eierfond (alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
	2023	2022	2023	2022
Realisert avkastning aktive eierfond	983 129	2 233 953	983 129	2 233 953
Urealisert verdiendring aktive eierfond	860 239	-921 363	860 239	-921 363
Netto resultat aktive eierfond	1 843 367	1 312 590	1 843 367	1 312 590
Andre driftsinntekter				
Forvaltningshonorar	-	-	37 499	30 644
Urealisert verdiendring datterselskap til virkelig verdi	33 844	2 870	49 511	11 406
Sum andre driftsinntekter	33 844	2 870	87 011	42 051
Sum driftsinntekter	1 877 211	1 315 460	1 930 378	1 354 641

Konsernets totale driftsinntekter i 2023 beløp seg til 1.930,4 millioner kroner og morselskapets driftsinntekter var på 1.877,2 millioner kroner. Tilsvarende var driftsinntekten for konsernet og morselskapet i 2022 henholdsvis 1.354,6 millioner kroner og 1.315,5 millioner kroner.

Ved utgangen av 2023 utgjorde markedsverdien av investeringer i private equity-fond 15.028,1 millioner for konsernet og morselskapet sammenliknet med 13.076,6 millioner i 2022.

Totalresultat

Konsernets driftskostnader utgjorde 113,4 millioner kroner i 2023 sammenliknet med 81,0 millioner kroner i 2022. Økningen i kostnader forklares i stor grad av normalisering av aktivitetsnivå sammenliknet med de siste årene som har vært preget av koronapandemien.



Konsernets driftsresultat for 2023 viste et overskudd på 1.817,0 millioner kroner mot et overskudd i 2022 på 1.273,6 millioner kroner. Konserneresultatet før skatt viste et overskudd på 1.764,7 millioner kroner, mens tilsvarende resultat i 2022 var et overskudd på 1.234,7 millioner kroner. Konsernets totalresultat etter skatt viser et overskudd på 1.756,7 millioner kroner mot et overskudd i 2022 på 1.214,1 millioner kroner.

	Morselskap		Konsern	
(alle tall i NOK 1.000)	2023	2022	2023	2022
Driftsinntekter	1 877 211	1 315 460	1 930 378	1 354 641
Driftskostnader	-96 212	-74 857	-113 373	-81 042
Driftsresultat	1 780 999	1 240 603	1 817 005	1 273 598
Netto finansresultat	-36 354	-17 435	-52 303	-38 888
Resultat før skattekostnad	1 744 645	1 223 168	1 764 702	1 234 710
Skattekostnad	-6 912	-19 719	-7 984	-20 650
Totalresultat	1 737 733	1 203 448	1 756 719	1 214 060

I morselskapet Argentum Fondsinvesteringer AS ble det et driftsresultat i 2023 på 1.781,0 millioner kroner mot et driftsresultat i 2022 på 1.240,6 millioner kroner. Resultatet før skatt viste et overskudd på 1.744,6 millioner kroner i 2023 sammenliknet med et overskudd i 2022 på 1.223,2 millioner kroner. Totalresultat etter skatt ble et overskudd på 1.737,7 millioner kroner mot et overskudd på 1.203,4 millioner kroner i 2022.

Konsernet har en skattekostnad for 2023 på 8,0 millioner kroner sammenliknet med en skattekostnad på 20,7 millioner kroner i 2022. Årsaken til konsernets skattekostnad for 2023 er at en mindre andel av konsernets private equity-avkastning ikke er omfattet av fritaksmetoden og således skattepliktig. Skattekostnaden for 2023 avviker fra 25 prosent. Dette har sammenheng med at konsernets realiserte avkastning fra private equity-investeringer i stor grad er omfattet av fritaksmetoden, samt at urealisert verdiendring på private equity-investeringer ikke har noen skatteeffekt.

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i konsernet består i hovedsak av utbetalinger til og innbetalinger fra private equity-fondene i porteføljen. Netto kontantstrøm for konsernet fra operasjonelle aktiviteter var negativ med 252,3 millioner kroner i 2023, mot en positiv kontantstrøm i 2022 på 2.110,2 millioner kroner. Endringen i netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter skyldes i hovedsak lavere realisasjonsnivå i porteføljen som i stor grad forklares med markedsuroen gjennom 2023. Driftsresultatet for konsernet viser et overskudd på 1.817,0 millioner kroner. Avviket mellom driftsresultatet og operasjonell kontantstrøm skyldes at mottatt proventy fra private equity-porteføljen reinvesteres, i tillegg til at urealisert verdiendring ikke har kontanteffekt.

Konsernets likviditet er tilfredsstillende med 89,8 millioner kroner i likviditetsbeholdning per 31.12.2023. Konsernet har også tilgjengelig en trekkfasilitet som per 31.12.2023 har et disponibelt beløp tilsvarende 558,0 millioner kroner. Gjeld i konsernet utgjorde 1.631,6 millioner kroner per 31.12.2023. Likviditetsutviklingen følges tett opp av selskapet.

Konsernets total kapital var ved utgangen av året på 15.815,4 millioner kroner, sammenliknet med 13.667,3 millioner kroner i 2022.



EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

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 kapittel til årsrapporten.

Det er tegnet styreansvarsforsikring som dekker ansvar for formuestap for krav fremsatt mot sikrede i forsikringsperioden som følge av en ansvarsbetingende handling eller unnlattelse 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.

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 2023 hatt fokus på å styrke og videreutvikle rutiner for løpende oppfølging av alle private equity-fond og underliggende investeringsporteføljer.

Konsernet verdsetter investeringer i private equity-fond 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). Ved utgangen av 2023 viser Argentums investeringsportefølje betydelige merverdier sammenlignet med investert beløp. Samlet sett ble realisasjonene i 2023 gjennomført til høyere nivåer enn verdsettelse forut for realisasjon. Realiserte tap i underliggende portefølje i 2023 var også lavere enn det historiske gjennomsnittet. Tapene i 2023 henføres til selskap hvor resultateffekten i det vesentlige er tatt i 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 tilgjengelig markedsinformasjon.

Det er ikke kommet frem ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2023 og frem til styrets behandling av regnskapet 6. mai 2024.

Konsernet er eksponert mot finansiell markedsrisiko gjennom investeringer i private equity-fond. Finansiell risiko knyttet til den pågående krigen i Ukraina følges opp tett og Argentum har ikke identifisert noen underliggende porteføljeselskaper i disse landene. Samtidig er de underliggende porteføljeselskapene i ulik grad påvirket av den makroøkonomiske situasjonen, med geopolitisk usikkerhet, høyere inflasjon i selskapenes kjernemarkeder og en pågående renteoppgang for å bekjempe inflasjonen.

Konsernet er eksponert mot endringer i valutakurser som følge av investeringer i private equity-fond 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 private equity-fond 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 kommittert kapital. Dette forholdet er innarbeidet i konsernets investeringsplaner og prognoser, og styres gjennom en likviditetsstyringsmodell som



hensyntar kommittering til eksisterende portefølje, fremtidige kommitteringsprogrammer og forventet realisasjonsnivå i porteføljen. I tillegg har selskapet etablert trekkfasiliteter for ytterligere å imøtekomme likvidetsrisikoen.

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.

BÆREKRAFT OG SAMFUNNSANSVAR

Argentum har satt høye standarder for bærekraft og samfunnsansvar og gjort dette til en sentral del av vår virksomhet. Selskapets arbeid med samfunnsansvar er basert på UN Global Compact, FNs prinsipper for ansvarlige investeringer. Disse prinsippene omfatter menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, miljø og anti-korrupsjon. Argentum ble et fullverdig medlem av Global Compact i 2012. I tillegg legges 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 har vært UN PRI Signatory siden 2021. Styret legger vekt på at Argentum ivaretar hensynet til gode miljø-, sosiale-, og styringsmessige forhold i investeringsvirksomheten, i tråd med internasjonalt anerkjente prinsipper for ansvarlig investeringsvirksomhet.

For mer informasjon om Argentums bærekraftsambisjoner og hvordan selskapet ivaretar samfunnsansvar i alle aktiviteter, henvises det til kapittelet “Bærekraft og samfunnsansvar” i årsrapporten.

Åpenhetsloven trådte i kraft 1. juli 2022, og selskapets rapportering i henhold til åpenhetsloven vil bli publisert på selskapets hjemmeside innen 30.06.2024. Selskapet gjennomfører også aktsomhetsvurderinger i tråd med OECDs veileder for finanssektoren.

ORGANISASJON OG ARBEIDSMILJØ

Argentum skal være en attraktiv og profesjonell arbeidsplass hvor det legges vekt på likeverd og gjensidig respekt blant medarbeiderne. Argentums største konkurransefortrinn er menneskene som jobber hos oss. Våre ansattes kompetanse og engasjement er avgjørende for selskapets resultater og avkastning. Selskapet legger 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 årlige utviklingssamtaler med de ansatte og medarbeiderundersøkelser for å måle engasjement og tilfredshet med arbeid, ledelse og samarbeid. Resultatet fra undersøkelsen følges opp på ledernivå.

Det har ikke forekommet eller blitt rapportert alvorlige arbeidsuhell eller ulykker som har resultert i personskader eller materielle skader i løpet av året. Totalt utgjorde sykefraværet for konsernet 2,32 prosent av total arbeidstid i 2023, mot 1,53 prosent i 2022.

Argentum arbeider for å fremme et mer mangfoldig og likestilt arbeidsmiljø. Dette inkluderer blant annet å sikre like muligheter for alle ansatte, med like muligheter for lønns- og karriereutvikling, samt likebehandling i rekrutterings- og utvelgelsesprosesser. Styret og ledelsen er bevisst på at virksomheten vår er innen en bransje hvor det tradisjonelt er en overvekt av menn. Vi ser manglende likestilling i



bransjen som en bransjerisiko, og anser et mer mangfoldig arbeidsmiljø som et bidrag til å kunne redusere den risikoen, ved å inkludere flere perspektiver.

Selskapet har de siste årene vært involvert i flere ulike initiativer, både som arrangør og sponsor, med en ambisjon om å øke interessen blant kvinner for finans, investeringer og entreprenørskap. Argentum er bevisst på å profilere begge kjønn i rekrutteringsarbeidet vårt. Samtidig jobber selskapet målrettet med å øke kvinneandelen. Argentum legger vekt på å ha fleksible ordninger som gjør det mulig for selskapets ansatte å balansere karriere og privatliv.

Ved utgangen av 2023 hadde konsernet 27 ansatte og en kvinneandel på 33 prosent. Kvinneandelen i styret er 40 prosent. Selskapet har ingen midlertidig ansatte eller ansatte i deltidsstillinger. For ansatte som har tatt ut foreldrepermisjon i løpet av 2023 var gjennomsnittlig permisjonslengde for menn 15 uker. Argentum skal være en arbeidsplass uten diskriminering, og er ikke kjent med at det forekommer i selskapet. Argentum har etablerte varslingsrutiner som er tilgjengelig for alle ansatte. Selskapet har kartlagt lønnsforskjeller mellom kvinner og menn i tilsvarende stillinger. Siden selskapet er et lite selskap, er det ikke mulig å opplyse om resultatene fra denne kartleggingen av personvern hensyn. Kartleggingen bekrefter at det ikke finnes relevante lønnsforskjeller som skyldes kjønn.

Styret ønsker å gi honnør til administrasjonen for det gode resultatet i 2023.

FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING

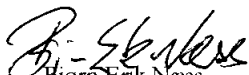
Styret foreslår at årets overskudd på 1.737,7 millioner kroner i Argentum Fondsinvesteringer AS disponeres som følger:

Disponering i Argentum Fondsinvesteringer AS	
(alle tall i NOK 1.000)	2023
Totalresultat	1 737 733
Overført annen egenkapital	1 737 733
Totalt disponert	1 737 733

Foreslått, men ikke avsatt, utbytte fra morselskapet for regnskapsåret 2023 utgjør 200 millioner kroner.




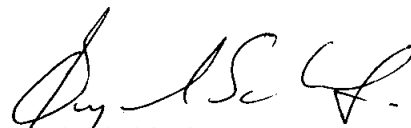
6. mai 2024


Bjørn Erik Nass
Styreleder


Ottar Ertzeid


Adele Bugge Norman Pran


Karin S. Thorburn


Øyvind G. Schanke


Espen Langeland
Administrerende direktør



Argentum Fondsinvesteringer AS

Resultatregnskap 01.01-31.12

Morselskap		(Beløp i NOK 1000)	Note	Konsern	
2023	2022			2023	2022
Driftsinntekter og driftskostnader					
1 843 367	1 312 590	Gevinst på private equity-investeringer	3, 4, 5	1 843 367	1 312 590
33 844	2 870	Annen driftsinntekt	6, 7	87 011	42 051
1 877 211	1 315 460	Sum driftsinntekter		1 930 378	1 354 641
Driftskostnader					
(6 950)	(6 373)	Lønnskostnad	8	(73 106)	(40 490)
(89 263)	(68 484)	Annen driftskostnad	9, 10, 11	(40 267)	(40 553)
1 780 999	1 240 603	Driftsresultat		1 817 005	1 273 598
Finansinntekter og finanskostnader					
44 294	34 010	Annen finansinntekt	7, 12	28 953	13 220
(80 648)	(51 445)	Annen finanskostnad	7, 11, 12	(81 256)	(52 108)
(36 354)	(17 435)	Sum finansposter		(52 303)	(38 888)
1 744 645	1 223 168	Resultat før skattekostnad		1 764 702	1 234 710
(6 912)	(19 719)	Skattekostnad	13	(7 984)	(20 650)
1 737 733	1 203 448	Årsresultat		1 756 719	1 214 060
-	-	Utvidet resultat		-	-
1 737 733	1 203 448	Totalresultat		1 756 719	1 214 060
Totalresultatet tilordnes					
Aksjonærer i morselskapet				1 756 719	1 214 060
Opplysninger om overføringer					
1 737 733	1 203 448	Annen egenkapital			



Argentum Fondsinvesteringer AS

Balanse per

Morselskap		(Beløp i NOK 1000)	Note	Konsern	
31.12.2023	31.12.2022			31.12.2023	31.12.2022
Eiendeler					
Langsiktige eiendeler					
Immaterielle eiendeler					
26 046	32 958	Utsatt skattefordel	3, 13	26 921	33 755
Varige driftsmidler					
		Driftsløsere, inventar, kontormaskiner, o.l	10, 11	27 114	30 954
Finansielle eiendeler					
15 028 055	13 076 634	Investering i private equity-fond	3, 4, 5, 14	15 028 055	13 076 634
91 461	91 461	Datterselskaper målt til historisk kost	6	-	-
383 470	282 271	Datterselskaper målt til virkelig verdi	4, 6, 14	547 230	428 774
15 502 986	13 450 366	Sum finansielle eiendeler		15 575 285	13 505 408
15 529 032	13 483 324	Sum langsiktige eiendeler		15 629 320	13 570 117
Kortsiktige eiendeler					
100 394	60 448	Andre fordringer	7, 14, 15	93 717	59 286
60 534	12 461	Bankinnskudd, kontanter o.l	14, 16	92 356	37 928
160 928	72 908	Sum kortsiktige eiendeler		186 073	97 214
15 689 960	13 556 232	Sum eiendeler		15 815 393	13 667 331
Egenkapital og gjeld					
Egenkapital					
Innskutt egenkapital					
1 953 166	1 953 166	Aksjekapital	17	1 953 166	1 953 166
2 696 706	2 696 706	Overkurs	17	2 696 706	2 696 706
4 649 872	4 649 872	Sum innskutt egenkapital		4 649 872	4 649 872
Opptjent egenkapital					
9 450 630	8 212 897	Annen egenkapital		9 533 880	8 277 161
9 450 630	8 212 897	Sum opptjent egenkapital		9 533 880	8 277 161
14 100 502	12 862 770	Sum egenkapital		14 183 752	12 927 034
Gjeld					
Langsiktig gjeld					
-	-	Utsatt skatt	13	-	-
-	-	Annen langsiktig gjeld	11, 20	17 362	19 784
-	-	Sum langsiktig gjeld		17 362	19 784
Kortsiktig gjeld					
-	-	Betalbar skatt	13	1 150	-
1 541 987	665 810	Gjeld til kreditinstitusjoner	12, 14, 18	1 541 987	665 810
47 471	27 653	Annen kortsiktig gjeld	11, 19	71 142	54 703
1 589 458	693 463	Sum kortsiktig gjeld		1 614 278	720 513
1 589 458	693 463	Sum gjeld		1 631 641	740 297
15 689 960	13 556 232	Sum egenkapital og gjeld		15 815 393	13 667 331



6. mai 2024

I styret for Argentum Fondsinvesteringer AS

Bjørn Erik Næss
Styreleder

Ottar Ertzeid

Adele Bugge Norman Pran

Karin Sigrid Thorburn

Øyvind Gjærevoll Schanke

Espen Langeland
Administrerende direktør



Argentum Fondsinvesteringer AS

Oppstilling over endringer i egenkapitalen per 31. desember 2023

KONSERN (NOK 1 000)	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum Egenkapital
Egenkapital 31.12.2020	1 953 166	2 696 706	4 405 500	9 055 372
Totalresultat	-	-	4 457 601	4 457 601
Utdelt utbytte i 2021	-	-	(200 000)	(200 000)
Egenkapital 31.12.2021	1 953 166	2 696 706	8 663 101	13 312 973
Totalresultat	-	-	1 214 060	1 214 060
Utdelt utbytte i 2022	-	-	(1 600 000)	(1 600 000)
Egenkapital 31.12.2022	1 953 166	2 696 706	8 277 161	12 927 034
Totalresultat	-	-	1 756 719	1 756 719
Utdelt utbytte i 2023	-	-	(500 000)	(500 000)
Egenkapital 31.12.2023	1 953 166	2 696 706	9 533 880	14 183 752

MORSELSKAP (NOK 1 000)	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum Egenkapital
Egenkapital 31.12.2020	1 953 166	2 696 706	4 386 514	9 036 386
Totalresultat	-	-	4 422 935	4 422 935
Utbetalt utbytte i 2021	-	-	(200 000)	(200 000)
Egenkapital 31.12.2021	1 953 166	2 696 706	8 609 449	13 259 321
Totalresultat	-	-	1 203 448	1 203 448
Utbetalt utbytte i 2022	-	-	(1 600 000)	(1 600 000)
Egenkapital 31.12.2022	1 953 166	2 696 706	8 212 897	12 862 770
Totalresultat	-	-	1 737 733	1 737 733
Utbetalt utbytte i 2023	-	-	(500 000)	(500 000)
Egenkapital 31.12.2023	1 953 166	2 696 706	9 450 630	14 100 502



Morselskap		Argentum Fondsinvesteringer AS		Konsern	
		Kontantstrømpoppstilling pr 31. desember			
2023	2022	(Beløp i NOK 1000)	Note	2023	2022
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter					
1 744 645	1 223 168	Resultat før skattekostnad		1 764 702	1 234 710
-	-	Periodens betalte skatt (-)	13	-	-
-	-	Av- og nedskrivninger	10,11	2 395	2 805
(860 239)	921 363	Urealisert verdiendring PE-porteføljen	5	(860 239)	921 363
(33 844)	(2 870)	Urealisert verdiendring datterselskap målt til virkelig verdi	6	(49 511)	(11 406)
(1 959 054)	(1 665 381)	Utbetaling ved PE-investeringer	4	(1 959 054)	(1 665 381)
867 700	1 513 704	Retur innbetalt kapital ved realisasjoner i PE-porteføljen	4	867 700	1 513 704
(20 002)	112 696	Endring i leverandørgjeld og andre tidsavgr.poster		(18 342)	114 383
(260 794)	2 102 680	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		(252 349)	2 110 178
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter					
-	-	Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	10	(536)	(611)
-	(600)	Utbetaling ved investering i datterselskap målt til kost		-	-
(67 355)	(28 253)	Utbetaling ved investering i datterselskap målt til virkelig verdi	6	(69 005)	(29 253)
-	1 003	Innbetaling ved salg andel i datterselskap målt til virkelig verdi	6, 7	-	1 003
-	-	Retur innbetalt kapital datterselskap målt til virkelig verdi	6,7	60	-
(67 355)	(27 849)	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(69 481)	(28 861)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter					
1 941 262	2 503 740	Opptak av lån	18	1 941 262	2 503 740
(1 065 085)	(2 989 823)	Nedbetaling av lån		(1 065 085)	(2 989 823)
(500 000)	(1 600 000)	Utbetaling av utbytte	7	(500 000)	(1 600 000)
376 177	(2 086 082)	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		376 177	(2 086 082)
48 028	(11 251)	Netto endring i kontanter		54 347	(4 765)
11 373	22 625	Beholdning av kontanter 01.01	16	35 490	40 254
48 028	(11 251)	Netto endring i kontanter		54 347	(4 765)
59 402	11 373	Beholdning av kontanter 31.12.	16	89 837	35 490
558 013	1 434 190	Disponibel trekkfasilitet		558 013	1 434 190
617 415	1 445 564	Disponible betalingmidler 31.12.		647 850	1 469 680



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 2023 er avlagt av selskapets styre 6. mai 2024 for godkjenning i Generalforsamlingen 13. juni 2024.

Konsernregnskapet og selskapsregnskapet til Argentum Fondsinvesteringer AS for regnskapsåret 2023 er avlagt i samsvar med IFRS Accounting Standards, som er utgitt av International Accounting Standards Board (IASB) og godkjent av EU, samt ytterligere norske opplysningskrav som følger av lover og forskrifter.

Argentum legger til grunn prinsippene i et historisk-kost-regnskap, med unntak av konsernets private equity portefølje. Som et investeringsselskap der den dominerende del av balansen er investeringer i private equity fond blir disse regnskapsført til virkelig verdi med verdiendring over resultatet. 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 nærmere omtale av dette i note 1.7, 1.11 og 3.

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 2023 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 2023. 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 følgende heleide datterselskap; 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.



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

Investeringsforetak

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

- Argentum Fondsinvesteringer mottar midler fra en eller flere investorer for å yte investoren(e) investeringsforvaltningstjenester
- Argentum Fondsinvesteringer forplikter seg overfor sin(e) investor(er) til at foretakets virksomhetsformål er å investere midler utelukkende med sikte på verdistigning og/eller kapitalinntekt
- 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 investor, gjennom Nærings- og Fiskeridepartementet), 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. Argentum skal drives på forretningsmessige vilkår hvor primærformålet er å levere høyest mulig avkastning over tid fra investeringer i europeiske private equity fond. Målet med eierskapet i Argentum stadfestes blant annet i Stortingsmeldingen «Et grønnere og mer aktivt statlig eierskap» (Meld.St.6 2022-2023).

Datterselskap

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 1.7 «Finansielle Instrumenter». Se note 6 hvor oversikt over datterselskap til virkelig fremkommer.

Private equity investeringer

Private equity investeringer, enten via interne saminvesteringsstrukturer eller direkte (se note 5), 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 1.7 «Finansielle Instrumenter».

Alle andre investeringer er regnskapsført i overensstemmelse med IFRS 9, Finansielle instrumenter: Innregning og måling, hvor utfyllende opplysninger er gitt i note 1.7.

1.4 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter inkluderer ordinære bankinnskudd i norske banker.



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 Leieavtaler

Leiekontrakter blir innregnet i balansen. Nåverdi av samlede leiebetalinger balanseføres som gjeld og en eiendel som reflekterer bruksretten av eiendelen i leieperioden. Konsernet har valgt å klassifisere bruksretten som varig driftsmiddel, mens leieforpliktelsen klassifiseres som annen gjeld. Balanseført eiendel amortiseres over leieperioden og avskrivningskostnaden resultatføres løpende som driftskostnad. Rentekostnad på leieforpliktelsen resultatføres som finanskostnad. For konsernet er leieavtaler knyttet til kontorlokaler de eneste identifiserbare avtaler som faller inn under IFRS 16. Leieavtaler som har kortere leieperiode enn 12 måneder og som omfatter eiendeler med lavere verdi enn om lag NOK 50 000 blir ikke innregnet i balansen, men leiebeløpene innregnes som en driftskostnad over leieperioden.

1.7 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:

- Virkelig verdi over resultatet
- Amortisert kost

Klassifiseringen av finansielle eiendeler er avhengig av to faktorer:

- 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 instrumenter balanseført til virkelig verdi over resultatet

Konsernets hovedvirksomhet er investeringer i private equity fond, og disse investeringen er klassifisert under denne kategorien, som også inkluderer børsnoterte aksjer. Egenkapitalinstrumenter 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, og endringer i virkelig verdi i «Gevinst/tap på private equity-investeringer». 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.

Verdsettelse av private equity fond

Ved fastsettelsen av virkelig verdi på private equity porteføljen benyttes 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. Rapporterte NAV -verdier vurderes å representere beste estimat for virkelig verdi for investeringer i lite likvide egenkapitalinstrumenter.

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



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

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 virkelig verdi.

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 1.11 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.

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 gjeld til kredittinstitusjoner, leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld.

1.8 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.

1.9 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.



1.10 Leverandørgjeld

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

1.11 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 private equity fond 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 vurderes investeringene til virkelig verdi med verdiendring over resultatet. Se også omtale i note 1.7 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 7 for ytterligere detaljer. Forvaltningshonorar inngår i annen driftsinntekt.

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.

1.12 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».

1.13 Ansatte ytelser

Innskuddsbaserte pensjonsytelser

Konsernet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon (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



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

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

1.14 Inntektsskatt og finansskatt

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.

Konsernets investeringer i private equity fond er i det all vesentlige omfattet av fritaksmetoden hvilket medfører lav eller ingen inntektsskatt.

For 2023 og 2022 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 8 for beregning av finansskatt.

1.15 Inntekt fra utbytte og konsernbidrag

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

1.16 Segment

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



1.17 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.

1.18 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.

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 forvalters 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 avkastningskvarantil). Prospektive investeringer vurderes gjennom en omfattende seleksjonsprosess som skjer gjennom flere faser. Fasene i seleksjonsprosessen omfatter initieell 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 motpartisiko er risiko for økonomisk tap som skyldes at konsernets kunder/motparter ikke oppfyller sine betalingsforpliktelser overfor konsernet. Konsernet forvalter kapital på vegne av et eksterne institusjonelle og private 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 kommittert kapital. Dette forholdet er innarbeidet i konsernets investeringsplaner og prognoser, og styres gjennom en likviditetsstyringsmodell som hensyntar kommittering til eksisterende portefølje og fremtidig kommitteringsprogram samt forventet utbytte til eier. Det er i tillegg etablert en trekkfasilitet på 2 100 millioner kroner. Per 31.12.2023 var det trukket om lag 1,54 milliarder kroner på trekkfasiliteten. Per 31.12.2022 var det trukket om lag 666



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

millioner på trekkfasiliteten. Likviditeten følges tett opp av selskapet. Se for øvrig note 5 vedrørende kommittert 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.

Det er foretatt sensitivitetsanalyser der en tar utgangspunkt i fair market value på alle porteføljeselskaper i Argentums portefølje, målt i underliggende porteføljeselskaps valuta. Vi har i analysen lagt til grunn 5 prosent (+/-) endring mot NOK for de mest sentrale valutaeksponeringer, og tabellen under viser endring i resultat før og etter skatt per 31.12.2023 og 31.12.2022:

Valuta	Prosentvis endring valutakurs	Endring resultat før og etter skatt 2023(+/-) (alle tall i NOK 1.000)	Endring resultat før og etter skatt 2022(+/-) (alle tall i NOK 1.000)
EUR	5 %	280 730	231 046
USD	5 %	52 194	47 271
SEK	5 %	98 029	92 619
DKK	5 %	51 752	39 236
GBP	5 %	208 670	174 038

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 noterte 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. Verdsettelsen av private equity fond baserer seg på rapportering fra forvaltere av fondene, som benytter kontantstrømbaserte modeller eller multipler ved fastsettelse av virkelig verdi. Konsernet har ikke full tilgang til informasjon om alle elementene i disse verdsettelsene og har derfor ikke grunnlag for å fastsette alternative forutsetninger. 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 skjønnsmessige 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:

2023

Regnskapspost (alle tall i NOK 1.000)	Note	Forutsetninger	Bokført verdi mor	Bokført verdi konsern
Private equity fond	5	Verdsettelse av private equity fond	15 028 055	15 028 055
Utsatt skattefordel	13	Estimat på fremtidig nyttiggjøring av skatteposisjon	26 046	26 921

2022

Regnskapspost (alle tall i NOK 1.000)	Note	Forutsetninger	Bokført verdi mor	Bokført verdi konsern
Private equity fond	5	Verdsettelse av private equity fond	13 076 634	13 076 634
Utsatt skattefordel	13	Estimat på fremtidig nyttiggjøring av skatteposisjon	32 958	33 755

Verdsettelse av 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. 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.

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 6. mai 2024. Se for øvrig note 5 for verddivurdering av private equityporteføljen.

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 og eksistensen av skattepliktige midlertidige forskjeller. Det vesentlige av konsernets investeringer i private equity fond er omfattet av fritaksmetoden, men det er likevel slik at for disse så må det foretas en inntektsføring på 3 prosent på utdelinger utover



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

skattemessig innbetalt kapital. Konsernets avkastning på private equity fond som faller utenfor fritaksmetoden inngår i alminnelig skattepliktig inntekt.

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.

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 1.7 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 31.12.2023

(alle tall i NOK 1.000)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler				
Private equity fond	-	-	14 958 097	14 958 097
Børsnoterte aksjer	66 243	-	-	66 243
Andre aksjer	-	-	3 715	3 715
Datterselskap målt til virkelig verdi	-	-	383 470	383 470
Sum	66 243	-	15 345 282	15 411 525

Mor per 31.12.2022

(alle tall i NOK 1.000)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler				
Private equity fond	-	-	13 027 879	13 027 879
Børsnoterte aksjer	44 981	-	-	44 981
Andre aksjer	-	-	3 773	3 773
Datterselskap målt til virkelig verdi	-	-	282 271	282 271
Sum	44 981	-	13 313 924	13 358 905



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

Konsern per 31.12.2023

(alle tall i NOK 1.000)

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler				
Private equity fond	-	-	14 958 097	14 958 097
Børsnoterte aksjer	66 243	-	-	66 243
Andre aksjer	-	-	3 715	3 715
Datterselskap målt til virkelig verdi	-	-	547 230	547 230
Sum	66 243	-	15 509 042	15 575 285

Konsern per 31.12.2022

(alle tall i NOK 1.000)

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler				
Private equity fond	-	-	13 027 879	13 027 879
Børsnoterte aksjer	44 981	-	-	44 981
Andre aksjer	-	-	3 773	3 773
Datterselskap målt til virkelig verdi	-	-	428 774	428 774
Sum	44 981	-	13 460 426	13 505 408

Følgende tabell presenterer endringene for private equity-fond som er klassifisert i nivå 3 per 31. desember 2023 og 2022.

Mor og konsern - Nivå 3

(alle tall i NOK 1.000)

	2023	2022
Åpningsbalanse	13 027 879	13 811 224
Investeringer i perioden	1 953 717	1 665 381
Retur innbetalt kapital ved realisasjon	-862 008	-1 506 477
Overføring til andre aksjer	-	-13 665
Urealisert gevinst/ tap(-) ført i resultat	838 509	-928 582
Utgående balanse	14 958 097	13 027 879

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)

	2023	2022
Realiserte tap/gevinster nivå 3	983 129	2 233 953
Urealiserte gevinst/tap(-) nivå 3	838 622	-938 703
Sum gevinster/tap(-) nivå 3	1 821 751	1 295 251



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

Følgende tabeller presenterer endringene for datterselskap målt til virkelig verdi som er klassifisert i nivå 3 for henholdsvis mor og konsern per 31. desember 2023 og 2022.

Mor - Nivå 3

(alle tall i NOK 1.000)	2023	2022
Åpningsbalanse	282 271	252 152
Investeringer i perioden	67 355	28 253
Retur innbetalt kapital	-	-1 003
Overføring til nivå 1	-	-
Urealisert gevinst/ tap(-) ført i resultat	33 844	2 870
Utgående balanse	383 470	282 271

Mor - samlede gevinster nivå 3

(alle tall i NOK 1.000)	2023	2022
Realiserte gevinster nivå 3	-	-
Urealiserte gevinst/tap(-) nivå 3	33 844	2 870
Sum gevinster/tap(-) nivå 3	33 844	2 870

Konsern - Nivå 3

(alle tall i NOK 1.000)	2023	2022
Åpningsbalanse	428 774	389 118
Investeringer i perioden	69 005	29 253
Retur innbetalt kapital	-60	-1 003
Overføring til nivå 1	-	-
Urealisert gevinst/ tap(-) ført i resultat	49 511	11 406
Utgående balanse	547 230	428 774

Konsern - samlede gevinster nivå 3

(alle tall i NOK 1.000)	2023	2022
Realiserte gevinster nivå 3	-	-
Urealiserte gevinst/tap(-) nivå 3	49 511	11 406
Sum gevinster/tap(-) nivå 3	49 511	11 406



Note 5 Investeringer i private equity fond

Spesifikasjon investeringer i private equity fond – mor og konsern

Mor og konsern per 31.12.2023 (alle tall i NOK 1.000)	Jurisdiksjon	Forretnings- kontor	Eierandel	Valuta
21 Investimenti III	Italia	Milano	1,10 %	EUR
AF2019 Alpha IS	Norge	Bergen	97,07 %	NOK
Altor Fund V AB	Sverige	Stockholm	0,11 %	EUR
Argentum Bencis VI IS*	Nederland	Amsterdam	96,75 %	EUR
Argentum Committed II IS*	Nederland	Amsterdam	96,75 %	EUR
Argentum E9 IS*	Luxemburg	Stockholm	96,75 %	EUR
Argentum Elvaston V IS*	Tyskland	Berlin	96,75 %	EUR
Argentum EQT Ventures II IS*	Luxemburg	Stockholm	64,16 %	EUR
Argentum Excellere IV IS*	Delaware, USA	Denver	96,75 %	USD
Argentum FCF V IS*	Nederland	Amsterdam	96,75 %	EUR
Argentum FVF VI IS*	Nederland	Amsterdam	97,75 %	EUR
Argentum Gilde Healthcare IV IS*	Nederland	Utrecht	96,75 %	EUR
Argentum H2 IS*	Nederland	Amsterdam	96,75 %	GBP
Argentum HitecVision VIII IS	Guernsey	Stavanger	65,64 %	USD
Argentum Holland IV IS	Nederland	Amsterdam	96,75 %	EUR
Argentum Invest I LLP*	Storbritannia	Southampton	66,92 %	GBP
Argentum Invest II LLP*	Storbritannia	Southampton	62,22 %	GBP
Argentum Invest III LLP*	Storbritannia	Southampton	50,00 %	GBP
Argentum Invest IV LLP*	Storbritannia	Southampton	73,33 %	GBP
Argentum Invest IX LLP*	Storbritannia	Southampton	51,11 %	GBP
Argentum Invest V IS*	Storbritannia	Southampton	7,39 %	EUR
Argentum Invest V LLP*	Storbritannia	Southampton	16,92 %	EUR
Argentum Invest VI LLP*	Storbritannia	Southampton	60,00 %	GBP
Argentum Invest VII LLP*	Storbritannia	Southampton	90,00 %	GBP
Argentum Invest VIII LLP*	Storbritannia	Southampton	70,00 %	GBP
Argentum Invest X LLP*	Storbritannia	Southampton	70,00 %	GBP
Argentum Invest XII LLP*	Storbritannia	Southampton	55,71 %	GBP
Argentum Invest XIII LLP*	Storbritannia	Southampton	60,00 %	GBP
Argentum Invest XIV IS*	Storbritannia	Southampton	80,64 %	GBP
Argentum Invest XIV LLP*	Storbritannia	Southampton	75,00 %	GBP
Argentum Invest XIX IS*	Storbritannia	Southampton	12,53 %	EUR
Argentum Invest XIX LLP*	Storbritannia	Southampton	47,15 %	EUR
Argentum Invest XV IS*	Storbritannia	Southampton	80,64 %	GBP
Argentum Invest XV LLP*	Storbritannia	Southampton	75,00 %	GBP
Argentum Invest XVI IS*	Storbritannia	Southampton	80,64 %	EUR
Argentum Invest XVI LLP*	Storbritannia	Southampton	80,00 %	EUR
Argentum Invest XVII IS*	Storbritannia	Southampton	80,64 %	EUR
Argentum Invest XVII LLP*	Storbritannia	Southampton	80,00 %	EUR
Argentum Invest XVIII IS*	Storbritannia	Southampton	86,27 %	EUR
Argentum Invest XVIII LLP*	Storbritannia	Southampton	50,00 %	EUR
Argentum Invest XX IS	Storbritannia	Southampton	91,39 %	GBP
Argentum Invest XX LLP*	Storbritannia	Southampton	57,00 %	GBP



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

Mor og konsern per 31.12.2023 (alle tall i NOK 1.000)	Jurisdiksjon	Forretnings- kontor	Eierandel	Valuta
Argentum Investment Partner I IS	Norge	Bergen	46,46 %	NOK
Argentum Investment Partner II IS	Norge	Bergen	47,43 %	NOK
Argentum LB 7 IS*	Storbritannia	Southampton	96,75 %	GBP
Argentum Main VI IS*	Nederland	Amsterdam	96,75 %	EUR
Argentum Main VII F1 IS*	Nederland	Haag	96,75 %	EUR
Argentum NC Evolution IS*	Luxembourg	Stockholm	96,75 %	EUR
Argentum Northzone IX IS*	Jersey	Oslo	96,75 %	EUR
Argentum Norvestor VIII IS*	Luxembourg	Oslo	78,21 %	EUR
Argentum NP II IS*	Nederland	Amsterdam	96,75 %	EUR
Argentum Oppstart 1 AS*	Spania	Madrid	75,19 %	EUR
Argentum Purple Garden IS*	Sverige	Stockholm	96,36 %	EUR
Argentum Queka I IS*	Spania	Madrid	64,16 %	EUR
Argentum Secondary 2018A IS	Norge	Bergen	78,26 %	SEK
Argentum Secondary 2018B IS	Norge	Bergen	78,93 %	NOK
Argentum Secondary I IS	Norge	Bergen	95,80 %	NOK
Argentum Secondary II IS	Norge	Bergen	78,37 %	NOK
Argentum Secondary III IS	Norge	Bergen	69,44 %	NOK
Argentum Triton V IS*	Luxembourg	London	67,44 %	EUR
Argentum UK IS	Norge	Bergen	83,47 %	NOK
Argentum Verdane Edda II IS*	Sverige	Oslo	96,35 %	EUR
Axcel IV K/S	Danmark	København	1,89 %	DKK
BID Equity III SCSp	Luxembourg	Hamburg	0,64 %	EUR
CapMan Buyout IX LP	Guernsey	Helsinki	6,68 %	EUR
CapMan Buyout VIII A LP	Guernsey	Helsinki	5,08 %	EUR
CapMan Equity VII A LP	Guernsey	Helsinki	22,11 %	EUR
Charterhouse Capital Partners IX	Storbritannia	London	0,06 %	EUR
Convekstor AS	Norge	Bergen	97,76 %	NOK
Corpfin Capital Fund IV	Spania	Madrid	0,61 %	EUR
Cow Corner 2 LP	Storbritannia	Brighton	6,85 %	GBP
DevCo Partners III	Finland	Helsinki	1,63 %	EUR
DevCo Partners IV Ky	Finland	Helsinki	1,50 %	EUR
DN Capital - Global Venture Capital V SCSp	Luxembourg	Berlin	3,26 %	EUR
Elvaston Capital Fund VI GmbH & Co. KG	Tyskland	Berlin	1,50 %	EUR
EMERAM B&M Cont. Fund GmbH & Co. KG	Tyskland	München	1,93 %	EUR
EnCap Energy Capital Fund X, L.P.	Cayman Island	Houston	0,15 %	USD
Energy Ventures IV LP	Guernsey	Stavanger	6,29 %	USD
Energy Ventures Private Equity V LP	Guernsey	Stavanger	2,56 %	USD
EOS Beteiligungs II GmbH & Co. KG	Tyskland	München	0,66 %	EUR
EQT X (No.1) EUR SCSp	Luxembourg	Stockholm	0,11 %	EUR
Equip Capital Fund I LP	Jersey	Oslo	1,71 %	NOK
Equip Capital Fund II SCSp	Luxembourg	Oslo	3,19 %	NOK
GENUI Fund II GmbH & Co. KG	Tyskland	Hamburg	1,12 %	EUR
Gilde Healthcare Services III	Nederland	Utrecht	3,42 %	EUR
GRO Fund III K/S	Danmark	København	1,61 %	EUR



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

Mor og konsern per 31.12.2023 (alle tall i NOK 1.000)	Jurisdiksjon	Forretnings- kontor	Eierandel	Valuta
Hadean Capital I AS	Norge	Oslo	6,23 %	EUR
Hadean Capital II AS	Norge	Oslo	2,65 %	EUR
Helix Kapital 3.2 AB	Sverige	Stockholm	3,39 %	SEK
Herkules Private Equity IV L.P.	Jersey	Oslo	0,40 %	NOK
HitecVision Asset Solutions LP	Guernsey	Stavanger	9,80 %	USD
HitecVision New Energy Fund IS	Norge	Stavanger	0,56 %	EUR
HitecVision Private Equity IV LP	Guernsey	Stavanger	17,71 %	USD
HitecVision SpringPoint, L.P.	Norge	Stavanger	1,55 %	USD
HitecVision V LP	Guernsey	Stavanger	5,44 %	USD
HitecVision VI LP	Guernsey	Stavanger	1,39 %	USD
HitecVision VII, L.P.	Guernsey	Stavanger	3,59 %	USD
HLXK Fund AB	Sverige	Stockholm	1,12 %	SEK
Horizon Capital Fund 2013 A LP	Storbritannia	London	3,22 %	GBP
Horizon Capital II Limited Partnership	Storbritannia	London	8,34 %	GBP
Incline Ascent Fund, L.P.	Delaware, USA	Pittsburgh	2,36 %	USD
Incline Elevate Fund II, L.P.	USA	Pittsburgh	1,16 %	USD
Incline Equity Partners V-A, L.P.	USA	Pittsburgh	0,32 %	USD
Inflexion Buyout Fund V Limited Partnership	Guernsey	London	0,40 %	GBP
Inflexion Buyout Fund VI (No.2) Limited Partnership	Guernsey	London	0,39 %	GBP
Inflexion Enterprise Fund V	Guernsey	London	0,29 %	GBP
Inflexion Partnership Capital Fund II LP	Guernsey	London	0,34 %	GBP
Inflexion Supplemental Fund V	Guernsey	London	0,30 %	GBP
Invision VI SCSp	Luxemburg	Zug	6,73 %	EUR
Karmijn Kapitaal Fund I Coöperatief U.A.	Nederland	Amsterdam	1,29 %	EUR
NIBC Growth Capital Fund II C.V.	Nederland	Amsterdam	3,49 %	EUR
Nordic Additional Funding Programme IS	Norge	Bergen	60,76 %	NOK
Nordic Capital CV1, L.P.	Jersey	Stockholm	0,02 %	EUR
Nordic Capital VII LP	Jersey	Stockholm	0,34 %	EUR
Nordic PEP 1 IS*	Jersey	Stockholm	54,92 %	EUR
Nordic PEP HC IS*	Jersey	Oslo	90,21 %	NOK
Norsk Holding IS	Norge	Bergen	96,77 %	NOK
Northzone Growth II L.P.	Jersey	Oslo	0,43 %	EUR
Northzone VIII L.P.	Jersey	Stockholm	3,16 %	EUR
Northzone X L.P.	Jersey	Oslo	1,32 %	EUR
Norvestor IX SCSp	Luxemburg	Oslo	0,20 %	EUR
Norvestor V Alpha Feeder IS	Norge	Oslo	4,73 %	EUR
Norvestor V Feeder IS	Norge	Oslo	23,28 %	EUR
Norvestor V LP	Guernsey	Oslo	3,80 %	EUR
Norvestor VI LP	Guernsey	Oslo	0,87 %	NOK
Norvestor VII OS, L.P.	Guernsey	Oslo	21,29 %	NOK
Norvestor VII, L.P.	Guernsey	Oslo	3,06 %	NOK
NPEP Accent Equity 2017 IS*	Jersey	Stockholm	62,80 %	SEK
NPEP CapMan X IS*	Guernsey	Stockholm	69,58 %	EUR
NPEP EQT VII IS*	Storbritannia	Stockholm	40,12 %	EUR



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

Mor og konsern per 31.12.2023 (alle tall i NOK 1.000)	Jurisdiksjon	Forretnings- kontor	Eierandel	Valuta
NPEP Erhvervsinvest IV IS*	Danmark	København	56,24 %	DKK
NPEP Erhvervsinvest IV nr 2 IS*	Danmark	København	96,75 %	DKK
NPEP FSN IV IS*	Jersey	Oslo	66,28 %	SEK
NPEP FSN V IS*	Jersey	Oslo	75,46 %	SEK
NPEP Genui Fund IS*	Tyskland	Hamburg	86,99 %	EUR
NPEP Helix Kapital Fund IS*	Sverige	Stockholm	70,56 %	SEK
NPEP Herkules IV IS*	Jersey	Oslo	83,14 %	NOK
NPEP HitecVision VI IS*	Guernsey	Stavanger	26,81 %	USD
NPEP HitecVision VII IS*	Guernsey	Stavanger	80,35 %	USD
NPEP MB V IS*	Finland	Helsinki	53,39 %	EUR
NPEP Nord II IS*	Norge	Tromsø	2,38 %	NOK
NPEP Nordic Capital VIII IS*	Jersey	Stockholm	53,52 %	EUR
NPEP Northzone VII IS*	Jersey	Oslo	91,62 %	EUR
NPEP Procuritas V IS*	Guernsey	Stockholm	73,84 %	EUR
NPEP Procuritas VI IS*	Sverige	Stockholm	59,17 %	EUR
NPEP Riverstone GE&P V IS*	Cayman Islands	New York	79,49 %	USD
NPEP Triton IV IS*	Jersey	London	53,22 %	EUR
NPEP Verdane IX IS*	Sverige	Oslo	44,17 %	SEK
Polaris Private Equity III K/S	Danmark	København	1,69 %	DKK
Polaris Private Equity IV K/S	Danmark	København	0,89 %	DKK
Portobello Structured Partnerships Fund I, FCR	Spania	Madrid	2,75 %	EUR
Procuritas Capital Investors IV LP	Guernsey	Stockholm	17,36 %	EUR
Procuritas Capital Investors VII AB	Sverige	Stockholm	2,88 %	EUR
Quadriga Capital Private Equity IIIa L.P.	Jersey	Frankfurt	2,07 %	EUR
Red Garden Invest AB	Sverige	Stockholm	1,46 %	EUR
Riverstone Global Energy and Power Fund VI, L.P.	USA	New York	0,10 %	USD
SC Fund AS	Norge	Bergen	50,90 %	NOK
ScaleUp Capital Fund IV, L.P.	Storbritannia	London	26,33 %	GBP
Secondary Co-Invest I IS	Norge	Bergen	95,79 %	NOK
Sherpa Private Equity, FCR	Spania	Madrid	3,26 %	EUR
Signord IS	Norge	Oslo	27,70 %	NOK
SNÖ True North AS	Norge	Oslo	14,66 %	NOK
SSB Private Equity 1 KS/AS	Norge	Stavanger	19,55 %	NOK
Ufenau VI German Asset Light, SLP	Luxemburg	Pfäffikon	2,55 %	EUR
Ufenau VI Overflow, SLP	Luxemburg	Pfäffikon	2,55 %	EUR
Ufenau VII Asset Light, SLP	Luxemburg	Pfäffikon	2,57 %	EUR
Verdane Capital 2020 AB	Sverige	Stockholm	1,85 %	EUR
Verdane Capital VI K/S	Danmark	Oslo	9,78 %	SEK
Verdane Capital X AB	Sverige	Oslo	2,08 %	SEK
Verdane Capital XI AB	Sverige	Oslo	0,96 %	EUR
Verdane Edda AB	Sverige	Oslo	1,33 %	SEK
Verdane ETF III SPV KS	Danmark	Oslo	13,88 %	EUR
Verdane Idun I AB	Sverige	Oslo	1,23 %	EUR
Viking Venture II AS	Norge	Bergen	14,23 %	NOK



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

* 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.

Investeringer i private equity fond, børsnoterte aksjer og andre aksjer

(alle tall i NOK 1.000)	2023	2022
Balanseført verdi i NOK	15 028 055	13 076 634
Kostpris i NOK	10 139 137	9 047 954
Merverdi private equity portefølje	4 888 918	4 028 680

Restforpliktelsen per 31.12.2023 utgjør 8 827 millioner kroner. Resterende forpliktelse innbetales etter hvert som private equity fondene foretar investeringer.

I forbindelse med avviklingen av enkelte private equity fond har selskapet fått utdelt sin andel av gjenværende aksjer i underliggende porteføljeselskap.

Børsnoterte aksjer, mor og konsern 2023 (alle tall i NOK 1.000)	Antall aksjer	Kostpris	Tidligere verdiendring	Periodens verdiendring	Balanseført verdi
Hunter Group ASA	240 892	1 800	3 975	-5 259	516
Kraken Robotics Inc	4 565 733	16 370	22 481	-16 069	22 783
Bonesupport Holding AB	225 257	-	-	42 944	42 944
Sum		18 170	26 457	21 616	66 243

Andre aksjer, mor og konsern 2023 (alle tall i NOK 1.000)	Antall aksjer	Kostpris	Tidligere verdiendring	Periodens verdiendring	Balanseført verdi
Verax Biomedical Inc.	490 398	57	-	-	57
Zi-Lift AS	16 360 288	13 665	-10 120	113	3 658
Sum		13 722	-10 120	113	3 715

Balanseførte verdier andre aksjer tilsvarende transaksjonsverdien på utdelingstidspunktet.

Oppsummering private equity investeringer mor og konsern 2023

(alle tall i NOK 1.000)	Kostpris	Balanseført verdi	Merverdi 2023	Merverdi 2022
Investeringer i private equity fond	10 107 245	14 958 097	4 850 852	4 012 343
Investering i børsnoterte aksjer	18 170	66 243	48 073	26 457
Investering i andre aksjer	13 722	3 715	-10 007	-10 120
Sum private equity investeringer	10 139 137	15 028 055	4 888 918	4 028 680

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)	2023	2022
Realisert avkastning	983 129	2 233 953
Urealisert verdiendring	860 239	(921 363)
Netto resultat på private equity investeringer	1 843 367	1 312 590



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

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 private equity-porteføljen.

Note 6 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 31.12.2023 (og 31.12.2022): Argentum Asset Management AS, Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS. Samtlige datterselskap som konsolideres inn i konsernregnskapet er 100 prosent eid av Argentum Fondsinvesteringer AS. 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	63 %
Bradbenken Partner AS (B-aksjer)*	Norge	Investering	100 %
Argentum EIS AS	Norge	Investering	82 %
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 %
Argentum Invest XIX AS	Norge	Investering	100 %

* Datterselskapet Bradbenken Partner AS har tidligere hatt plikt og rett til å investere parallelt med Argentums investeringer. Per 23. mai 2022 ble det besluttet, etter avtale mellom selskapets aksjonærer, at Bradbenken Partner AS sin rett og plikt til å saminvestere med Argentum skulle opphøre. Selskapet skal ikke pådra seg nye forpliktelser etter dette tidspunkt. I tillegg ble det også besluttet at selskapet avvikles så snart som praktisk mulig etter godkjenningen av årsregnskapet for 2024.



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

Balansførte verdier er som følger:

Selskap (alle tall i NOK 1.000)	Balansført verdi 2023	Balansført verdi 2022
Datterselskap til kost		
Argentum Asset Management AS	79 291	79 291
Argentum Alternative Investments AS	7 015	7 015
Argentum Business Management AS	5 155	5 155
Sum	91 461	91 461
Datterselskap - til virkelig verdi over		
Bradbenken Partner AS	132 915	115 928
Argentum EIS AS	162 312	95 169
Argentum Private Equity AS	59 398	46 336
Argentum Secondary 2018A AS	3 382	3 132
Argentum Secondary 2018B AS	4 025	3 804
Argentum Secondary 2019 AS	7 377	6 239
AF2019 Alpha AS	13 868	11 340
Argentum Invest XIX AS	194	324
Sum	383 470	282 271
Verdiendring datterselskap ført over resultatet	33 844	2 870

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 virkelig verdi, hvor verdiendringen er ført over resultatet og klassifisert som annen driftsinntekt.

I 2023 er det foretatt kjøp av 621.042 A-aksjer i Bradbenken Partner AS, som gir en eierandel på 63,2 prosent av A-aksjene per utgangen av 2023 (12,1 prosent i 2022). I tillegg er det foretatt kjøp av 31.496.227 aksjer i Argentum EIS AS, som gir en eierandel på 82,4 prosent per utgangen av 2023 (50,3 prosent i 2022). Se nærmere omtale i note 7 Transaksjoner og mellomværende med nærstående parter.



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

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

Selskap (alle tall i NOK 1.000)	Balansført verdi	Egenkapital 100 %	Resultat 100 %
Bradbenken Partner AS	132 915	137 343	17 906
Argentum EIS AS	162 312	200 357	22 626
Argentum Private Equity AS	59 398	59 423	13 136
Argentum Secondary 2018A AS	3 382	63 185	619
Argentum Secondary 2018B AS	4 025	30 594	12 128
Argentum Secondary 2019 AS	7 377	458 295	88 603
AF2019 Alpha AS	13 868	1 408 506	281 778
Argentum Invest XIX AS	194	53 004	-9 206
Argentum Secondary AS	16 784	338 722	21 340
Argentum Investment Partner AS	22 934	420 872	4 968
Argentum NPEP AS	78 855	4 370 514	535 835
Argentum Nordic PEP 1 AS	9 835	47 268	5 091
Argentum Nordic PEP HC AS	6 663	1 931	-1 711
Nordic Additional Funding AS	2 336	15 290	-187 271
Argentum 2017 AS	7 685	616 085	126 058
Argentum Primary AS	9 429	2 518 642	578 091
Argentum 2019 AS	1 883	840 059	134 529
Argentum Secondary IV AS	835	1 825	43
Argentum XV GP AS	668	63 560	-10 670
Argentum General Partner A AS	1 245	312 205	-7 348
Argentum 2022 Invest AS	30	3	-27
ASO 2023 Invest AS	30	3	-27
Argentum 2023 Invest AS	30	3	-27
Argentum 2020 AS	1 446	604 258	65 734
Argentum 2021 AS	3 042	768 034	89 440
Argentum 2023 AS	30	-5	25
Sum	547 230		
Balansført verdi 1.1.2023	428 774		
Verdiendring 2023 ført over resultatet	49 511		

Egenkapital og resultat i tabellen over er konsoliderte størrelser basert på virkelig verdi av underliggende PE-investeringer for de respektive investeringsstrukturer. Egenkapital og resultat som fremkommer i tabellen over er ikke ferdig revidert per 06.05.2024 og må dermed anses som estimater. 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, Argentum Primary AS. Argentum Alternative Investments AS eier på tilsvarende måte 100 prosent av hovedmannen i Argentum 2020 AS og Argentum 2021 AS. De nevnte selskap 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 5.



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

Oppsummering verdiendringer datterselskap som er ført over resultat i 2023:

Selskap (alle tall i NOK 1.000)	Morselskap	Konsern
Verdiendring Bradbenken Partner AS	10 489	10 489
Verdiendring Argentum Private Equity AS	13 061	13 061
Verdiendring Argentum Secondary 2018A AS	251	251
Verdiendring Argentum Secondary 2018B AS	221	221
Verdiendring Argentum EIS AS	6 286	6 286
Verdiendring Argentum Secondary 2019 AS	1 138	1 138
Verdiendring AF2019 Alpha AS	2 529	2 529
Verdiendring Argentum Invest XIX AS	-131	-131
Verdiendring hovedmenn		15 668
Verdiendring ført over resultat 2023	33 844	49 511

Oppsummering verdiendringer datterselskap som er ført over resultat i 2022:

Selskap (alle tall i NOK 1.000)	Morselskap	Konsern
Verdiendring Bradbenken Partner AS	-2 967	-2 967
Verdiendring Argentum Private Equity AS	-1 177	-1 177
Verdiendring Argentum Secondary 2018A AS	-6	-6
Verdiendring Argentum Secondary 2018B AS	166	166
Verdiendring Argentum EIS AS	7 846	7 846
Verdiendring Argentum Secondary 2019 AS	-1 323	-1 323
Verdiendring AF2019 Alpha AS	37	37
Verdiendring Argentum Invest XIX AS	294	294
Verdiendring hovedmenn		8 536
Verdiendring ført over resultat 2022	2 870	11 406

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 prinsippnoten.

Note 7 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. Inn og utreden av ordningen skjer til markedsverdien (fair markert value) av de aktuelle andeler.

I 2023 foretok Argentum Fondsinvesteringer kjøp av 31.496.227 aksjer i Argentum EIS AS fra ansatte som hadde sluttet i løpet av 2022. Ved utgangen av 2022 eide Argentum Fondsinvesteringer 82,4 prosent av aksjene og ansatte eide de resterende 17,6 prosent. Argentum Fondsinvesteringer mottok i 2023 et utbytte fra Argentum EIS AS på 12,4 millioner kroner.



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

I 2022 foretok Argentum Fondsinvesteringer nedsalg av totalt 565.974 aksjer i Argentum EIS AS til Argentum ansatte. I tillegg foretok Argentum Fondsinvesteringer kjøp av totalt 484.606 aksjer fra ansatte som hadde sluttet i løpet av 2021. Ved utgangen av 2022 eide Argentum Fondsinvesteringer AS 50,3 prosent av aksjene og ansatte eide de resterende 49,7 prosent.

Argentum Fondsinvesteringer as har per 31.12.2023 utestående fordringer på interne investeringsstrukturer på totalt 41,6 millioner kroner (7,5 millioner kroner i 2022). Dette er knyttet til distribusjoner fra underliggende strukturer som er periodisert til 2023 og utbetalt tidlig i 2024.

Mellomværende med datterselskapet Argentum Asset Management AS utgjør en gjeld på 24,8 millioner kroner ved utgangen av 2023 (1,9 millioner kroner i 2022). Konsernmellomværende per 31.12.2023 og 31.12.2022 inngår i annen kortsiktig gjeld (note 19).

For andre konsernselskaper har Argentum Fondsinvesteringer AS per 31.12.2023 utestående fordringer på totalt 53,5 millioner kroner (35,7 millioner kroner ved utgangen av 2022).

Argentum Asset Management AS har ved utgangen av desember 2023 utestående fordring på Argentum Alternative Investments AS på 3,4 millioner kroner knyttet til lønnsdekning og IKT/forretningsstøtte (2,2 millioner kroner ved utgangen av 2022).

Argentum Asset Management AS har ved utgangen av desember 2023 utestående fordring på Argentum Business Management AS 0,7 millioner kroner knyttet til lønnsdekning (0,4 millioner kroner ved utgangen av 2022).

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 2023 fakturert kroner 81,4 millioner kroner for utførte tjenester (54,2 millioner kroner i 2022). Forvaltningshonoraret er eliminert i konsernregnskapet.



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

Inntekter fra investering i datterselskaper

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

(alle tall i NOK 1.000)	2023		2022	
	Mottatt	Avgitt	Mottatt	Avgitt
Konsernbidrag				
Argentum Asset Management AS	4 481	-	15 606	-
Argentum Secondary AS	600	-	127	-
Argentum Nordic PEP 1 AS	130	-	-	-
Nordic Additional Funding AS	9	-	-	-
Argentum Investment Partner AS	226	-	299	-
Argentum Nordic PEP HC AS	94	-	-	-
Argentum Secondary 2018 AS	76	-	-	-
Argentum Secondary 2019 AS	30	-	-	-
Argentum Alternative Investment AS	11 800	-	5 294	-
Argentum 2017 AS	45	-	-	-
Utbytte				
Bradbenken Partner AS	2 551	-	6 697	-
Argentum EIS AS	12 360	-	-	-
Sum konsernbidrag og utbytte	32 402	-	28 023	-

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, Argentum 2018 AS og Argentum 2019. 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. I tillegg har konsernets regulerte foretak, Argentum Alternative Investments AS, inngått tilsvarende avtaler med årgangsfondene Argentum 2020 AS, Argentum 2021 AS, Argentum 2022 AS, Argentum 2023 AS og Argentum Secondary Opportunity 2023 AS.



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

(alle tall i NOK 1.000)	2023		2022	
	Mor	Konsern	Mor	Konsern
Forvaltningsavtaler				
NPEP	-	1 935	-	1 848
Argentum Secondary AS	-	570	-	1 393
Argentum Investment Partner AS	-	1 668	-	1 991
Nordic Additional Funding AS	-	62	-	90
Argentum 2017 AS	-	1 440	-	2 102
Argentum 2018 AS	-	2 223	-	2 770
Argentum 2019 AS	-	5 980	-	6 316
Argentum 2020 AS	-	6 350	-	5 303
Argentum 2021 AS	-	9 880	-	8 455
Argentum 2022 AS	-	6 273	-	78
Argentum Secondary Opportunity 2023 AS	-	576	-	-
Argentum EIS AS	-	11	-	11
Brødbenken Partner AS	-	11	-	11
Sum	-	36 979	-	30 367

Inntekter fra forvaltningsavtaler for konsernet inngår i annen driftsinntekt.

Note 8 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelse, lån til ansatte mm.

Lønnskostnader (alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
	2023	2022	2023	2022
Fast lønn	7 767	7 608	35 432	32 970
Variabel lønn	-	-	20 000	6 517
Arbeidsgiveravgift	1 655	1 327	9 340	6 264
Finansskatt	486	470	3 013	2 221
Pensjonskostnader	469	424	2 843	2 832
Andre ytelser	1 444	1 327	2 478	2 349
Lønnsdekning AAM	-4 871	-4 783	-	-
Reversering tidligere års avsetninger	-	-	-	-12 664
Sum	6 950	6 373	73 106	40 490

Administrerende direktør og finansdirektør er ansatt i morselskapet Argentum Fondsinvesteringer AS, og gjennom avtale dekkes 50 prosent av lønn og godtgjørelse av datterselskapet Argentum Asset Management AS(AAM). Konsernet sysselsatte 25,5 årsverk i 2023 mot 26,1 årsverk i 2022. Morselskapet sysselsatte 1 årsverk både i 2023 og 2022. Merk at i variabel lønn for 2022 i tabellen overfor så inngår en reversering av avsetning for 2021 på 0,8 millioner kroner.



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

Tabellen under viser rettigheter opptjent i løpet av perioden

Godtgjørelser og lignende i 2023 KONSERN (alle tall i NOK 1.000)		Utbetalt lønn i 2023 ¹⁾	Opptjent variabel lønn i 2023	Annen godtgjørelse i 2023	Totale godtgjørelser i 2023	Pensjonskostnad 2023	Utbetalt honorar og total godtgjørelse ²⁾
	Stilling						
Espen Langeland	Adm.dir	4 850	1 238	12	6 099	201	
Harald-Ingve Flåtvedt	Finansdirektør	3 032	750	16	3 798	201	
Bjørn Erik Næss ²⁾	Styreleder						450
Ottar Ertzeid ²⁾	Styrets nestleder						279
Adele Norman Pran ²⁾	Styremedlem						235
Øyvind Schanke ²⁾	Styremedlem						234
Karin Thorburn ²⁾	Styremedlem						234
Sum		7 882	1 988	28	9 898	401	1 431

1) Utbetalt lønn omfatter fast godtgjørelse for hele året

2) Omfatter honorar for arbeid i styret, kompensasjonsutvalg i tillegg til revisjons- og risikoutvalg som ble etablert i 2023. Styrehonorar for Argentum Fondsinvesteringer AS utgjorde t nok 1.300 i 2023 (t nok 1.251 i 2022)

Godtgjørelser og lignende i 2022 KONSERN (alle tall i NOK 1.000)		Utbetalt lønn i 2022 ¹⁾	Opptjent variabel lønn i 2022	Annen godtgjørelse i 2022	Totale godtgjørelser i 2022	Pensjonskostnad 2022	Utbetalt honorar og total godtgjørelse ²⁾
	Stilling						
Joachim Hoegh-Krohn ³⁾	Adm.dir	5 453	-	11	5 463	190	
Espen Langeland ³⁾	Adm.dir - konstituert	3 546	2 100	11	5 658	190	
Harald-Ingve Flåtvedt	Finansdirektør	2 553	1 325	16	3 894	190	
Ingbjørg Meyer Myklestad ⁴⁾	Kommunikasjonsdirektør	636	-	6	641	93	
Bjørn Erik Næss ⁵⁾	Styreleder						220
Ottar Ertzeid ⁶⁾	Styrets nestleder						123
Adele Norman Pran ⁶⁾	Styremedlem						115
Øyvind Schanke ⁶⁾	Styremedlem						105
Karin Thorburn ⁶⁾	Styremedlem						105
Kjell Martin Grimeland ⁷⁾	Styreleder						426
Susanne Munch Thore ⁷⁾	Styrets nestleder						238
Rikke Reinemo ⁷⁾	Styremedlem						203
Tina Steinsvik Sund ⁷⁾	Styremedlem						203
Øyvind Schanke ⁷⁾	Styremedlem						223
Sum		12 188	3 425	44	15 656	662	1 961

1) Utbetalt lønn omfatter fast godtgjørelse for hele året

2) Omfatter honorar for arbeid i styret og kompensasjonsutvalg. Styrehonorar for Argentum Fondsinvesteringer AS utgjorde t nok 1.251 i 2022 (t nok 1.400 i 2021)

3) Konstituert fra og med 26. september 2022. Oppgitte tall gjelder for hele 2022 inklusive fra stilling som senior investeringsdirektør

4) Kommunikasjonsdirektør var i foreldrepermisjon i perioden 01.01-04.03.2022 og sluttet per 30.06.2022

5) Trådte av som administrerende direktør 26.09.2022. Tallene i tabellen inkluderer godtgjørelse ut oppsigelsestiden, som varte til og med 31.12.2022.

6) Gjelder for perioden juni 2022 - november 2022

7) Gjelder for perioden juni 2021 - mai 2022

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

Godtgjørelser til ledende ansatte har i 2023 vært gjennomført i tråd med gjeldende retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte, som ble vedtatt på generalforsamling i 2023.

Argentum følger allmennaksjeloven § 6-16 og tilhørende forskrift om retningslinjer og rapport om godtgjørelse til ledende personer, og selskapet vil publisere en separat lederlønsrapport for fremleggelse på generalforsamlingen 13. juni 2024. Lederlønsrapporten vil gi detaljert informasjon om utbetalte godtgjørelser til ledende personer for regnskapsåret 2023, og vil publiseres på selskapets hjemmeside (www.argentum.no) etter at den er vedtatt av generalforsamlingen.



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

Variabel lønn

Avsetning for variabel lønn for regnskapsåret 2023 er foretatt på bakgrunn av bonusordning som gjelder for 2023.

For regnskapsåret 2023 er det avsatt variabel lønn tilsvarende 20 000 000 kroner (7 341 917 kroner i 2022). Styret i selskapet fastsatte administrerende direktørs variable lønn for 2023 til 1 237 500 kroner sammenliknet med 2 100 000 kroner i 2022. Variabel lønn for 2023 vil bli utbetalt i 2024.

Pensjon

Administrerende direktør har en innskuddsbasert pensjonsordning, som øvrige ansatte, med total kostnad på 200 733 kroner i 2023 (189 587 kroner i 2022).

Note 9 Andre driftskostnader

Spesifikasjon av andre driftskostnader for mor- og konsernselskaper;

Andre driftskostnader (alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
	2023	2022	2023	2022
Avskrivning varige driftsmidler	-	-	2 697	2 733
Avskrivning bruksretteiendeler	-	-	3 872	3 872
Honorar til revisor	1 044	701	1 292	944
Leiekostnad/felleskostnad	-	-	3 623	3 671
IT-kostnader og datalisenser	-	-	5 730	4 465
Diverse honorarer og bistand	5 657	13 383	15 697	19 735
Reisekostnader	-	-	1 915	979
Forvaltningshonorar	81 380	54 212	-	-
Andre kostnader	1 181	189	5 442	4 155
Sum	89 263	68 484	40 267	40 553

Leiebetaling for leide lokaler utgjorde 4,7 millioner kroner i 2023 og 4,4 millioner kroner i 2022.

Honorar til revisor (eksl. mva) (alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
	2023	2022	2023	2022
Lovpålagt revisjon	489	532	688	682
Andre attestasjonstjenester	-	-	-	39
Skatte- og avgiftsrådgivning	-	-	-	-
Andre tjenester utenfor revisjon	346	29	346	34
Sum	835	561	1 034	755



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

Note 10 Varige driftsmidler (konsern)

Varige driftsmidler (alle tall i NOK 1.000)	Kunst	Driftsløsøre	Immaterielle eiendeler	Sum
Balanseført verdi per 31.12.22	1 578	3 713	2 845	8 137
Tilgang	-	177	359	536
Avgang	-	-	-	-
Avskrivninger	-	-1 820	-876	-2 697
Nedskrivninger	-	-	-	-
Avhendelser	-	-	-	-
Balanseført verdi per 31.12.23	1 578	2 069	2 328	5 976
Anskaffelseskost per 31.12.23	1 578	24 509	5 705	31 792
Samlede av- og nedskrivninger	-	-22 440	-3 377	-25 817
Balanseført verdi per 31.12.23	1 578	2 069	2 328	5 976

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

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

Varige driftsmidler omfatter utelukkende kontorinventar, datamaskiner og annet utstyr som benyttes for administrasjon av konsernet.

Avskrivninger inngår i regnskapslinjen annen driftskostnad for 2022 og 2023.

Konsernets balanseførte leide eiendeler etter IFRS 16 er omtalt i note 11 Leieavtaler. Konsernets totale balanseførte driftsmidler fremkommer som følger:

	2 023	2 022
Balanseført verdi ordinære driftsmidler	5 976	8 137
Bruksretteeiendeler - IFRS 16	21 138	22 818
Balanseført verdi driftsmidler	27 114	30 954

Note 11 Leieavtaler

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

For kontoret i Bergen er det inngått 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 2023 var 2,66 millioner kroner (2,5 millioner kroner i 2022). Leien inflasjonsjusteres i leieperioden.

For kontoret i Oslo er det inngått leieavtale for perioden 01.07.2020 til 30.06.2026. Totale kostnader for husleie i 2023 var 2,05 millioner kroner (1,94 millioner kroner i 2022). Leien inflasjonsjusteres i leieperioden.



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

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 2023	25 172	12 251	37 423
Tilgang av bruksretteiendeler	1 786	406	2 192
Anskaffelseskost 31.12.2023	26 958	12 657	39 615
Akkumulerte av-og nedskrivninger 01.01.2023	8 274	6 332	14 606
Avskrivninger	2 180	1 691	3 872
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2023	10 454	8 023	18 477
Balanseført verdi bruksretteiendeler 31.12.2023	16 504	4 634	21 138

Laveste av gjenstående leieperiode eller økonomisk levetid	7 år	3 år
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær

Bruksretteiendeler (alle tall i NOK 1.000)	Kontor Bergen	Kontor Oslo	Totalt
Anskaffelseskost 1. januar 2022	25 172	12 251	37 423
Tilgang av bruksretteiendeler	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12.2022	25 172	12 251	37 423
Akkumulerte av-og nedskrivninger 01.01.2022	6 093	4 641	10 734
Avskrivninger	2 180	1 691	3 872
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2022	8 274	6 332	14 606
Balanseført verdi bruksretteiendeler 31.12.2022	16 898	5 919	22 818

Laveste av gjenstående leieperiode eller økonomisk levetid	8 år	4 år
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

Leieforpliktelse

Udiskonterte leieforpliktelse og forfall av betalinger

(alle tall i NOK 1.000)	Kontor Bergen	Kontor Oslo	Totalt
Mindre enn 1 år	2 789	2 116	4 905
1-2 år	2 789	2 116	4 905
2-3 år	2 789	1 058	3 847
3-4 år	2 789	-	2 789
4-5 år	2 789	-	2 789
Mer enn 5 år	4 649	-	4 649
Totale udiskonterte leieforpliktelse 31.12.2023	18 596	5 290	23 886

Endringer i leieforpliktelse

	Kontor Bergen	Kontor Oslo	Totalt
Totale leieforpliktelse 1. januar 2023	17 521	6 552	24 073
Nye/endrede leieforpliktelse innregnet i perioden	1 786	406	2 192
Betaling av hovedstol	-2 662	-2 048	-4 710
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelse	402	135	537
Totale leieforpliktelse 31.12.2023	17 047	5 045	22 091

Kortsiktige leieforpliktelse (note 19)	4 729
Langsiktige leieforpliktelse (note 20)	17 362
Netto kontantstrøm fra leieforpliktelse	-4 710

Udiskonterte leieforpliktelse og forfall av betalinger

(alle tall i NOK 1.000)	Kontor Bergen	Kontor Oslo	Totalt
Mindre enn 1 år	2 499	1 949	4 449
1-2 år	2 499	1 949	4 449
2-3 år	2 499	1 949	4 449
3-4 år	2 499	975	3 474
4-5 år	2 499	-	2 499
Mer enn 5 år	6 665	-	6 665
Totale udiskonterte leieforpliktelse 31.12.2022	19 163	6 822	25 984

Endringer i leieforpliktelse

	Kontor Bergen	Kontor Oslo	Totalt
Totale leieforpliktelse 1. januar 2022	19 563	8 310	27 873
Nye/endrede leieforpliktelse innregnet i perioden	-	-	-
Betaling av hovedstol	-2 496	-1 937	-4 433
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelse	454	179	633
Totale leieforpliktelse 31.12.2022	17 521	6 552	24 072

Kortsiktige leieforpliktelse (note 19)	4 288
Langsiktige leieforpliktelse (note 20)	19 784
Netto kontantstrøm fra leieforpliktelse	-4 433



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

Andre leiekostnader innregnet i resultatet (alle tall i NOK 1.000)	2023	2022
Variable leiebetalinger kostnadsført i perioden	-	-
Driftskostnader i perioden knyttet til kortsiktige leieavtaler (inkl. kortsiktige leieavtaler av lav verdi)	1 099	1 082
Driftskostnader i perioden knyttet til eiendeler av lav verdi (ekskl. kortsiktige leieavtaler over)	-	-
Totale leiekostnader inkludert i andre driftskostnader	1 099	1 082

Konsernet har ikke vesentlige restverdigarantier knyttet til sine leieavtaler.

Note 12 Finansposter

(alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
	2023	2022	2023	2022
Finansinntekter				
Renteinntekt	3 884	2 344	4 795	2 437
Valutagevinst	8 008	3 643	8 027	3 651
Annen finansinntekt	14 911	6 697	14 921	6 706
Inntekt fra investering i datterselskap	17 492	21 326	1 210	426
Sum finansinntekter	44 294	34 010	28 953	13 220
Finanskostnader				
Rentekostnader	-57 293	-27 812	-57 293	-27 812
Valutatap	-1 899	-7 884	-1 969	-7 913
Andre finanskostnader	-21 456	-15 749	-21 993	-16 383
Sum finanskostnader	-80 648	-51 445	-81 256	-52 108
Sum finansposter	-36 354	-17 435	-52 303	-38 888

Morselskapet har en trekkfasilitet på 2 100 millioner kroner, som består av kassekreditt på 500 millioner kroner og en revolverende trekkfasilitet på 1 600 millioner kroner. Renter på trekkfasiliteten inngår i rentekostnader, mens provisjoner inngår i finanskostnader. Per 31.12.2023 er det trukket 1 542 millioner kroner på trekkfasiliteten eksklusiv påløpte renter. Per 31.12.2022 var det trukket 666 millioner kroner på trekkfasiliteten eksklusiv påløpte renter.



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

Note 13 Skatt

(alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
Skattekostnad	2023	2022	2023	2022
Betalbar skatt	-	-	1 150	-
For mye(-)/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-	-	-	-
Endring i utsatt skatt	6 912	19 719	6 834	20 650
Sum	6 912	19 719	7 984	20 650

Beregning av årets skattegrunnlag

Resultat før skattekostnad	1 744 645	1 223 168	1 764 702	1 234 710
Permanente forskjeller	-1 716 997	-1 144 290	-1 732 648	-1 152 568
Endring i midlertidige forskjeller	14	19	327	52
Skattegrunnlag	27 662	78 896	32 382	82 194
Midlertidige forskjeller som ikke inngår i beregning av utsatt skatt	-	-	-	457
Benyttet underskudd til fremføring	-27 662	-78 896	-27 782	-82 651
Skattepliktig inntekt	-	-	4 599	-
Betalbar skatt 25 %	-	-	1 150	-

(alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
Utsatt skatt/skattefordel(-) i balansen vedrører følgende midlertidige forskjeller	2023	2022	2023	2022
Driftsmidler	11	14	-865	-783
Finansielle instrumenter	-	-	-	-
Fremførbart underskudd	-26 057	-32 972	-26 791	-33 737
Fremførbart underskudd - ikke balanseført ³⁾	-	-	735	765
Sum utsatt skatt/skattefordel(-)	-26 046	-32 958	-26 921	-33 755

(alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
Avstemming årets skattekostnad	2023	2022	2023	2022
25% skatt av resultat før skatt ²⁾	436 161	305 792	441 176	308 678
Skatteeffekt regnskapsmessig avkastning ¹⁾	-473 031	-330 539	-476 947	-332 673
Skatteeffekt av skattefrie aksjeinntekter	798	10 938	798	10 938
Skatteeffekt skattepliktige resultat selskap med deltakerfastsettning	42 497	32 638	42 497	32 638
Skatteeffekt ikke fradragsberettigede kostnader	487	891	491	956
Skatteeffekt av ikke balanseført underskudd ³⁾	-	-	-30	114
Beregnet skattekostnad	6 912	19 719	7 984	20 650

Effektiv skattesats	0,40 %	1,61 %	0,45 %	1,67 %
---------------------	--------	--------	--------	--------

- 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 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 2023 og 2022 på 25 prosent. Skattesatsen på 25 prosent er videreført i 2024 og det er derfor lagt til grunn 25 prosent utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller.



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

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

Selv om det vesentligste av konsernets inntekter er omfattet av fritaksmetoden, er det likevel slik at det må foretas en inntektsføring på 3 prosent av utdelinger utover skattemessig innbetalt kapital. I tillegg har konsernet enkelte private equity fond som faller utenfor fritaksmetoden. Konsernet har derfor innregnet utsatt skattefordel med det beløp som sannsynligvis vil kunne benyttes mot fremtidig skattepliktig inntekt, se for øvrig omtale i note 3.

Note 14 Finansielle instrumenter etter kategori

Finansielle instrumenter i balansen for morselskapet tilhører følgende kategorier:

Mor per 31.12.2023 (alle tall i NOK 1.000)	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat	Sum
Eiendeler			
Private equity fond		14 958 097	14 958 097
Børsnoterte aksjer		66 243	66 243
Andre aksjer		3 715	3 715
Datterselskaper målt til virkelig verdi		383 470	383 470
Andre fordringer	100 394		100 394
Bankinnskudd	60 534		60 534
Sum	160 928	15 411 525	15 572 453

Forpliktelser			
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 541 987	-	1 541 987
Sum	1 541 987	-	1 541 987

Mor per 31.12.2022 (alle tall i NOK 1.000)	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat	Sum
Eiendeler			
Private equity fond		13 027 879	13 027 879
Børsnoterte aksjer		44 981	44 981
Andre aksjer		3 773	3 773
Datterselskaper målt til virkelig verdi		282 271	282 271
Andre fordringer	60 448		60 448
Bankinnskudd	12 461		12 461
Sum	72 908	13 358 905	13 431 813

Forpliktelser			
Gjeld til kredittinstitusjoner	665 810	-	665 810
Sum	665 810	-	665 810



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

Finansielle instrumenter i balansen for konsernet tilhører følgende kategorier:

Konsern per 31.12.2023 (alle tall i NOK 1.000)	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat	Sum
Eiendeler			
Private equity fond		14 958 097	14 958 097
Børsnoterte aksjer		66 243	66 243
Andre aksjer		3 715	3 715
Datterselskaper målt til virkelig verdi		547 230	547 230
Andre fordringer	93 717		93 717
Bankinnskudd	92 356		92 356
Sum	186 073	15 575 285	15 761 358

Forpliktelser			
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 541 987	-	1 541 987
Sum	1 541 987	-	1 541 987

Konsern per 31.12.2022 (alle tall i NOK 1.000)	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat	Sum
Eiendeler			
Private equity fond		13 027 879	13 027 879
Børsnoterte aksjer		44 981	44 981
Andre aksjer		3 773	3 773
Datterselskaper målt til virkelig verdi		428 774	428 774
Andre fordringer	59 286		59 286
Bankinnskudd	37 928		37 928
Sum	97 214	13 505 408	13 602 621

Forpliktelser			
Gjeld til kredittinstitusjoner	665 810		665 810
Sum	665 810	-	665 810

Note 15 Kundefordringer og andre fordringer

Virkelig verdi tilsvarer bokført verdi av kundefordringer og andre fordringer.

(alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
	2023	2022	2023	2022
Kundefordringer	-	-	243	480
Andre forskuddsbetalte kostnader	279	-	3 740	3 244
Andre kortsiktige fordringer	100 116	60 448	89 734	55 562
Sum	100 394	60 448	93 717	59 286



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

I andre kortsiktige fordringer for mor- og konsern i 2023 inngår 41,6 millioner (7,5 millioner i 2022) knyttet til proventy fra realiseringer i private equity porteføljen periodisert til 2023 (og 2022), men som først er utbetalt til investorene tidlig i 2024 (og 2023).

I tillegg inngår lån til Argentum Primary AS, som per utgangen av 2023 beløper seg til 14,8 millioner (10,2 millioner i 2022). Argentum Primary AS er heleid datter-datterselskap av Argentum Fondsinvesteringer AS, se note 6. Lån forrentes på markedsmessige vilkår. Lånenes løpetid er avhengig av kapitalstrømmer fra underliggende private equity investeringer i Argentum Primary AS og er dermed ikke spesifisert. Lån klassifiseres derfor som kortsiktig.

Note 16 Bankinnskudd, kontanter og lignende

(alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
	2023	2022	2023	2022
Kontanter i bank og kasse	59 402	11 373	89 837	35 490
Bundne skattetrekkmidler	1 132	1 087	2 519	2 439
Sum	60 534	12 461	92 356	37 928

Kontanter og

kontantekvivalenter i

kontantstrømoppstillingen	59 402	11 373	89 837	35 490
----------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Kredittverdighet

bankinnskudd (Moody`s)	2023	2022	2023	2022
Aa2	60 534	12 461	92 356	37 928

Note 17 Aksjekapital og overkurs

	2023	2022
Ordinære aksjer, pålydende NOK 1.000	1 953 166	1 953 166

Endringer i aksjekapital og overkurs:

Morselskap	Aksjekapital (NOK 1.000)		Overkurs (NOK 1.000)	
	2023	2022	2023	2022
Ordinære aksjer, utstedt og utbetalt				
IB	1 953 166	1 953 166	2 696 706	2 696 706
UB	1 953 166	1 953 166	2 696 706	2 696 706

Argentum Fondsinvesteringer AS er heleid av Nærings- og fiskeridepartementet.



Argentum Fondsinvesteringer AS

Noter til regnskapet for 2023

Note 18 Gjeld til kredittinstitusjoner

Mor og konsern per 31.12

(alle tall i NOK 1.000)

	2023	2022
Kortsiktige lån		
Kassekreditt	326 987	810
Revolverende trekkfasilitet	1 215 000	665 000
Sum lån	1 541 987	665 810

Morselskapet har en trekkfasilitet på 2 100 millioner kroner, som består av kassekreditt på 500 millioner kroner og en revolverende trekkfasilitet på 1 600 millioner kroner. Renter på trekkfasiliteten inngår i rentekostnader. I andre finanskostnader inngår provisjon på trekkfasiliteten. Per 31.12.2023 er det trukket 1 542 millioner kroner på trekkfasiliteten eksklusiv påløpte renter. Per 31.12.2022 var det foretatt trekk på trekkfasiliteten med 666 millioner eksklusiv påløpte renter.

Note 19 Annen kortsiktig gjeld

	Morselskap		Konsern	
(alle tall i NOK 1.000)	2023	2022	2023	2022
Leverandørgjeld	1 448	3 081	5 785	5 898
Offentlige avgifter	1 425	1 293	4 783	4 179
Kassekreditt*	-	-	-	-
Annen kortsiktig gjeld	44 597	23 279	55 845	40 338
Leieforpliktelse lokaler	-	-	4 729	4 288
Sum	47 471	27 653	71 142	54 703

*Kassekreditt inngår i regnskapslinjen «Gjeld til kredittinstitusjoner», se note 18.

Annen kortsiktig gjeld for morselskapet i 2023 inkluderer kortsiktig gjeld til Argentum Asset Management AS på 24,8 millioner kroner (1,9 millioner i 2022). Annen kortsiktig gjeld i konsernet består blant annet av totale bonuskostnader for 2023 på 26,7 millioner (9,8 millioner i 2022), som da inkluderer avsatt arbeidsgiveravgift, feriepenger og finansskatt.

Note 20 Annen langsiktig gjeld

Annen langsiktig gjeld på 17,4 millioner kroner per 31.12.2023 er knyttet til langsiktige leieforpliktelser. Tilsvarende utgjorde langsiktig gjeld 19,8 millioner kroner per 31.12.2022.

Note 21 Hendelser etter balansedato

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 6. mai 2024.

Utbytte fra morselskapet for regnskapsåret 2023 beregnes i henhold til statens utbyttepolitikk og fastsettes og vedtas av generalforsamlingen. Utbyttet er begrenset oppad til NGAAP-resultatet for morselskapet. Foreslått, men ikke avsatt, utbytte fra morselskapet for regnskapsåret 2023 utgjør 200 millioner kroner.



Til generalforsamlingen i Argentum Fondsinvesteringer AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Argentum Fondsinvesteringer AS, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømmoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder vesentlige opplysninger om regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømmoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder vesentlige opplysninger om regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet 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 IFRS Accounting Standards som godkjent av EU, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2023 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med IFRS Accounting Standards som godkjent av EU.

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 og konsernet 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 og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon 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 IFRS Accounting Standards som godkjent av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den

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



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 er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets 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 konsernet eller å legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

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 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, 6. mai 2024
PricewaterhouseCoopers AS

Marius Kaland Olsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

Signers:

Name	Method	Date
Olsen, Marius Kaland	BANKID	2024-05-06 19:45

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.

REDEGJØRELSE FOR EIRSTYRING OG SELSKAPsledelse 2023

Redegjørelsen beskriver hvordan anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse (NUES-anbefalingen) følges i Argentum. Selskapet avlegger årlig en redegjørelse for etterlevelsen av anbefalingen.

Ledelsen og styret i Argentum vurderer årlig prinsippene for eierstyring og selskapsledelse og hvordan de fungerer i selskapet. 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 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.
- 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. 6 (2022-2023) «Et grønnere og mer aktivt statlig eierskap».

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

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. Konsernet utfører også konsesjonsbelagt virksomhet med tillatelse fra offentlige myndigheter, som fører tilsyn med virksomheten. Dette medfører høye krav til etterlevelse av et omfattende regelverk.

Argentum skal være en profesjonell forvalter av private equity-investeringer, og sikre avkastning på nivå med de beste private equity-investorene, innenfor bærekraftige rammer.

Argentum har utviklet egne etiske retningslinjer for konsernet, og for investeringsvirksomheten i underliggende virksomheter. Etiske retningslinjer er utarbeidet som et viktig virkemiddel for å sikre at vi har høy integritet og høy etisk standard i alle våre beslutninger. Retningslinjene skal være et dynamisk virkemiddel for å avverge uheldig adferd. Våre etiske retningslinjer skal sikre at vi ikke foretar investeringer som utgjør en uakseptabel risiko for medvirkning til uetiske handlinger eller unnlatelser. Som forvalter av 3. parts midler, kan konsekvensene av manglende etterlevelse bli alvorlige, og det bestrebes å holde en høy etisk standard i alt vårt arbeid. All virksomhet vi involverer oss i skal være lovlig der den utøves, og dertil skal vi følge FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (UN Pri) og UN Global Compact, hvor vi er medlem. Argentums etiske retningslinjer revideres jevnlig, og ble sist oppdatert i 2023. 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. Denne rapporten er fra 2023 integrert i selskapets årsrapport, kapittel 3 «Bærekraft og samfunnsansvar».



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 miljømessige, sosiale og forretningsetiske forhold (ESG).

Alle våre ansatte, styremedlemmer i Argentum og tillitsvalgte 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
- At vi ikke skal bidra til skadelig skattepraksis

2. Virksomhet

Argentum er statens kapitalforvalter for investeringer i private equity fond. I tillegg til investering i nyetablerte private equity fond, omfatter virksomheten investeringer i private equity fond via annenhåndsmarkedet og direkte investeringer i selskap sammen med private equity fond i Argentums portefølje.

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

2.1 Bærekraft

Argentum har satt høye standarder for samfunnsansvar og gjort dette til en sentral del av vår virksomhet. Vårt arbeid med samfunnsansvar er basert på UN Global Compact, FN's prinsipper for ansvarlige investeringer. Disse prinsippene omfatter menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, miljø og anti-korrupsjon. Argentum ble et fullverdig medlem av Global Compact i 2012. I tillegg legges 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 har vært UN PRI Signatory siden 2021. Styret og ledelsen vektlegger at Argentum ivaretar hensynet til gode miljø-, sosiale-, og styringsmessige forhold i investeringsvirksomheten, i tråd med internasjonalt anerkjente prinsipper for ansvarlig investeringsvirksomhet.

For mer informasjon om Argentums bærekraftsambisjoner og hvordan vi ivaretar samfunnsansvar i alle våre aktiviteter, henviser vi til kapittel 3 i konsernets årsrapport, "Bærekraft og samfunnsansvar."



3. Selskapskapital og utbytte

Styret foretar en løpende vurdering av konsernets mål, strategi og ønsket risikoprofil. Konsernet hadde per 31.12.2023 en egenkapital på 14.183,8 millioner kroner, noe som utgjør en egenkapitalandel på 89,7 prosent av konsernets samlede eiendeler.

Selskapet skal ha kapasitet til å betale utbytter i tråd med statens langsiktige utbytteforventning. 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 verdivurdering fra uavhengig tredjepart. Uavhengig verdivurdering 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. Godkjennelse 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.

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 27 ansatte i konsernet per 31.12.2023. I henhold til aksjeloven skal bedriftsforsamling velges når et selskap har mer enn 200 ansatte, og dette gjelder ikke for Argentum.

Styret

Selskapets styre skal ha fra fem til syv medlemmer. Styrets medlemmer velges for to år av gangen. Ved utgangen av 2023 hadde selskapet fem styremedlemmer. To av styrets medlemmer var kvinner.

De enkelte styremedlemmers bakgrunn er beskrevet på Argentums hjemmeside, www.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 saker 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 revisjons – og risikoutvalg

Det ble i 2023 etablert et eget revisjons- og risikoutvalg. Selv om virksomheten etter lovkrav, gitt selskapets størrelse, ikke er pliktig til å etablere et slikt utvalg, så besluttet styret å opprette utvalget i tråd med forventninger gitt i statens eierskapsmelding Meld.St. 6 (2022-2023).

Utvalget består av 3 medlemmer fra styret. Utvalget er et saksforberedende og rådgivende organ for styret, og utvalgets hovedoppgave er å forberede, for styrets endelige beslutning, saker som angår styrets plikter og ansvar knyttet til økonomisk kontroll, ekstern revisjon, intern kontroll og risikostyringssystemer.



Utvalget skal sikre integriteten til konsernets finansielle rapporter, sikre at prosesser for finansiell rapportering er tilstrekkelig, overvåke og kontrollere egnetheten av systemer, rutiner og prosesser for internkontroll og risikostyring i forbindelse med finansiell rapportering.

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.

Kompensasjonsutvalget skal være forberedende organ for styret for oppfølgingen av Retningslinjene for godtgjørelse til ledende personer i Argentum. Utvalget skal gjøre en årlig evaluering og gi en anbefaling til styret av total godtgjørelse for administrerende direktør. I tillegg skal utvalget bli orientert og konsulert om godtgjørelse til andre ledende ansatte.

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.

Administrasjonen har et bevisst forhold til risikoen som selskapet er eksponert mot. Det utarbeides årlig gjennomgang av kontrollfunksjonen i selskapet, og denne hensyntar blant annet risiko knyttet til brudd på Argentums mandat og vedtekter, eksternt og internt regelverk og selskapets forpliktelser overfor investorer. Risikoanalysen tar for seg sannsynligheten og konsekvensene av brudd, samt risikoreducerende tiltak. Den konsesjonsbelagte delen av virksomheten gjennomfører sin egen internkontroll og har en egen risikostyringsfunksjon. Kontrollfunksjonens ressurser har også blitt styrket det siste året, i tillegg til at det har blitt etablert et eget revisjons- og risikoutvalg, se under punkt 9. 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 prinsippnoten 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. Styrets leder godtgjøres særskilt. Styret mottar ikke honorarer for øvrige styreverv i datterselskaper i konsernet. Styret påtar seg ikke oppgaver for Argentum som ikke omhandler styrevervet. Styremedlemmer som også er medlemmer av kompensasjonsutvalget eller revisjons- og risikoutvalget i Argentum (se punkt 9) vil motta et separat honorar for dette besluttet av generalforsamlingen. Note 8 til årsregnskapet viser en oversikt over godtgjørelse til ledende ansatte og styret.

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Argentum følger allmennaksjeloven §§ 6-16a Retningslinjer om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende personer i noterte selskap, 6-16b Rapport om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer i noterte selskap og forskrift om retningslinjer og rapport om godtgjørelse for ledende personer.

Gjeldende retningslinjer i tråd med dette ble vedtatt av styret 3. mai 2023 og godkjent av generalforsamlingen 16. juni 2023. Retningslinjene er publisert på selskapets hjemmeside www.argentum.no. Rapporten om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer for 2022 ble behandlet av generalforsamlingen 16. juni 2023. Generalforsamlingen sluttet seg til rapporten ved rådgivende avstemming.

Rapporten for 2023 vil fremlegges for avstemming på Selskapets ordinære generalforsamling, som skal avholdes den 13. juni 2024. Lederlønsrapporten vil gi informasjon om utbetalte godtgjørelser til ledende personer for regnskapsåret 2023. Lederlønsrapporten vil publiseres på selskapets hjemmeside etter at den er vedtatt av generalforsamlingen.

Nærmere informasjon om kompensasjon for ledende ansatte fremkommer også i note 8 til årsregnskapet.

13. Informasjon og kommunikasjon

Argentums rapportering av finansiell og annen informasjon er basert på prinsippet om åpenhet. Argentums årsrapport, inkludert rapport for bærekraft og samfunnsansvar, samt markedsrapporter for private equity aktivitet i Norden, 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 PWC. Revisor er valgt av generalforsamlingen etter innstilling fra styret. Ekstern revisor fremlegger årlig en plan for revisjonsarbeidet for administrasjonen og revisjons- og risikoutvalget. 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.