



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

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

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2022 - 31.12.2022

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Pål Toft  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 25.05.2023

### Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 26.06.2024



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Avkastning investeringsportefølje		7 992 814	5 562 804
<b>Sum inntekter</b>		<b>7 992 814</b>	<b>5 562 804</b>
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad	2	6 981 079	5 480 496
<b>Sum kostnader</b>		<b>6 981 079</b>	<b>5 480 496</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>1 011 735</b>	<b>82 308</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		243 661	5 219
Annen finansinntekt	3	1 035 963	1 425 949
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>1 279 624</b>	<b>1 431 168</b>
Annen rentekostnad		128 679	219 459
Annen finanskostnad	3	1 317 624	3 867 873
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>1 446 303</b>	<b>4 087 333</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-166 680</b>	<b>-2 656 164</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>845 055</b>	<b>-2 573 856</b>
Skattekostnad på resultat	4		
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>845 055</b>	<b>-2 573 856</b>
<b>Årsresultat</b>	5	<b>845 055</b>	<b>-2 573 856</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>845 055</b>	<b>-2 573 856</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>845 055</b>	<b>-2 573 856</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Avsatt til annen egenkapital		845 055	
Overført fra annen egenkapital			-2 573 856
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>845 055</b>	<b>-2 573 856</b>



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
---------------------	-------------	-------------	-------------

---



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	4		
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		351 006	219
Konsernfordringer	6	8 426	1 957 474
<b>Sum fordringer</b>		<b>359 432</b>	<b>1 957 693</b>
<b>Investeringer</b>			
Private equity fond	7	336 612 077	213 364 998
<b>Sum investeringer</b>		<b>336 612 077</b>	<b>213 364 998</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		24 863 934	21 658 413
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>24 863 934</b>	<b>21 658 413</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>361 835 443</b>	<b>236 981 104</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>361 835 443</b>	<b>236 981 104</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	8	100 000	100 000
Overkurs		900 000	900 000
Annen innskutt egenkapital		382 901 504	237 955 221
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>383 901 504</b>	<b>238 955 221</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		-22 155 557	-2 573 856
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-22 155 557</b>	<b>-2 573 856</b>
<b>Sum egenkapital</b>	5	<b>361 745 947</b>	<b>236 381 365</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	4		
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		354	12 925
Betalbar skatt	4		
Kortsiktig konserngjeld	6	8 426	332 677
Annen kortsiktig gjeld		80 716	254 137
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>89 496</b>	<b>599 739</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>89 496</b>	<b>599 739</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>361 835 443</b>	<b>236 981 104</b>



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2023 554964

#### Enheten

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

#### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2022 - 31.12.2022

#### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

#### Regnskapsregler

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

#### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Pål Toft  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 25.05.2023

#### Revisjon

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

#### Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskap er elektronisk innlevert.  
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022.

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

Brønnøysundregistrene, 06.07.2023



Organisasjonsnr: 926 543 245  
ARGENTUM 2020 AS

## RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Avkastning			
investeringsportefølje		7 992 814	5 562 804
<b>Sum inntekter</b>		<b>7 992 814</b>	<b>5 562 804</b>
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad	2	6 981 079	5 480 496
<b>Sum kostnader</b>		<b>6 981 079</b>	<b>5 480 496</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>1 011 735</b>	<b>82 308</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		243 661	5 219
Annen finansinntekt	3	1 035 963	1 425 949
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>1 279 624</b>	<b>1 431 168</b>
Annen rentekostnad		128 679	219 459
Annen finanskostnad	3	1 317 624	3 867 873
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>1 446 303</b>	<b>4 087 333</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-166 680</b>	<b>-2 656 164</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>			
Skattekostnad på resultat	4	845 055	-2 573 856
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>845 055</b>	<b>-2 573 856</b>
<b>Årsresultat</b>	5	<b>845 055</b>	<b>-2 573 856</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>845 055</b>	<b>-2 573 856</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>845 055</b>	<b>-2 573 856</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Avsatt til annen egenkapital		845 055	
Overført fra annen egenkapital			-2 573 856
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>845 055</b>	<b>-2 573 856</b>



Organisasjonsnr: 926 543 245  
ARGENTUM 2020 AS

## BALANSE

**Beløp i: NOK** **Note** **2022** **2021**

### BALANSE - EIENDELER

**Anleggsmidler**  
**Immaterielle eiendeler**  
Utsatt skattefordel

4

**Sum anleggsmidler**

0

0

**Omløpsmidler**  
**Varer**

**Fordringer**  
Andre kortsiktige  
fordringer  
Konsernfordringer  
**Sum fordringer**

6

351 006  
8 426  
**359 432**

219  
1 957 474  
**1 957 693**

**Investeringer**  
Private equity fond  
**Sum investeringer**

7

336 612 077  
**336 612 077**

213 364 998  
**213 364 998**

**Bankinnskudd, kontanter  
og lignende**  
Bankinnskudd, kontanter o.  
l.  
**Sum bankinnskudd,  
kontanter og lignende**

24 863 934  
**24 863 934**

21 658 413  
**21 658 413**

**Sum omløpsmidler**

**361 835 443**

**236 981 104**

**SUM EIENDELER**

**361 835 443**

**236 981 104**

### BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

**Egenkapital**  
**Innskutt egenkapital**  
Aksjekapital  
Overkurs  
Annen innskutt egenkapital  
**Sum innskutt egenkapital**

8

100 000  
900 000  
382 901 504  
**383 901 504**

100 000  
900 000  
237 955 221  
**238 955 221**

**Opptjent egenkapital**  
Annen egenkapital  
**Sum opptjent egenkapital**

-22 155 557  
**-22 155 557**

-2 573 856  
**-2 573 856**

**Sum egenkapital**

5

**361 745 947**

**236 381 365**

**Gjeld**



<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	4		
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		354	12 925
Betalbar skatt	4		
Kortsiktig konserngjeld	6	8 426	332 677
Annen kortsiktig gjeld		80 716	254 137
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>89 496</b>	<b>599 739</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>89 496</b>	<b>599 739</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>361 835 443</b>	<b>236 981 104</b>



Organisasjonsnr: 926 543 245  
ARGENTUM 2020 AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note  
5

Antall årsverk i regnskapsåret  
0.00

Sum Beløp

Balanseført verdi 31.12. Varige driftsmidler Immaterielle eiend.

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Samlet beløp - tilknyttet selskap Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet Årets Fjorårets

Pantstillelse Beløp

Beholdning av egne aksjer Antall Pålydende Andel av aksjek.



<b>Resultatregnskap</b>			
<b>Argentum 2020 AS</b>			
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>10.12.20 - 31.12.21</b>
Avkastning investeringsportefølje		7 992 814	5 562 804
<b>Sum avkastning investeringsportefølje</b>		<b>7 992 814</b>	<b>5 562 804</b>
Annen driftskostnad	2	6 981 079	5 480 496
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>6 981 079</b>	<b>5 480 496</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>1 011 735</b>	<b>82 308</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		243 661	5 219
Annen finansinntekt	3	1 035 963	1 425 949
Annen rentekostnad		128 679	219 459
Annen finanskostnad	3	1 317 624	3 867 873
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>-166 680</b>	<b>-2 656 164</b>
Resultat før skattekostnad		845 055	-2 573 856
Skattekostnad på resultat	4	0	0
<b>Resultat</b>		<b>845 055</b>	<b>-2 573 856</b>
<b>Årsresultat</b>	<b>5</b>	<b>845 055</b>	<b>-2 573 856</b>
<b>Overføringer</b>			
Avsatt til annen egenkapital		845 055	0
Overført fra annen egenkapital		0	2 573 856
<b>Sum overføringer</b>		<b>845 055</b>	<b>-2 573 856</b>



<b>Balanse</b>			
<b>Argentum 2020 AS</b>			
<b>Eiendeler</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		351 006	219
Fordringer på selskaper i samme konsern	6	8 426	1 957 474
<b>Sum fordringer</b>		<b>359 432</b>	<b>1 957 693</b>
<b>Investeringer</b>			
Private equity fond	7	336 612 077	213 364 998
<b>Sum investeringer</b>		<b>336 612 077</b>	<b>213 364 998</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.		24 863 934	21 658 413
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>361 835 443</b>	<b>236 981 104</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>361 835 443</b>	<b>236 981 104</b>



<b>Balanse</b>			
<b>Argentum 2020 AS</b>			
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	8	100 000	100 000
Overkurs		900 000	900 000
Interessentinnskudd		382 901 504	237 955 221
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>383 901 504</b>	<b>238 955 221</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		-22 155 557	-2 573 856
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-22 155 557</b>	<b>-2 573 856</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>5</b>	<b>361 745 947</b>	<b>236 381 365</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		354	12 925
Gjeld til selskap i samme konsern	6	8 426	332 677
Annen kortsiktig gjeld		80 716	254 137
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>89 496</b>	<b>599 739</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>89 496</b>	<b>599 739</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>361 835 443</b>	<b>236 981 104</b>
25.05.2023 Styret i Argentum 2020 AS			
<u>Harald Ingve Flagtvedt</u> styreleder	<u>Kjell-Gunnar Badendyck Fjeldstad</u> styremedlem	<u>Inga-Lill Olson Trædal</u> styremedlem	
<b>Argentum 2020 AS</b>		<b>Side 3</b>	



## Argentum 2020 AS

### Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk for små foretak.

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

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

### Vurdering og klassifisering av balanseposter

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

### Investeringer i private equity fond

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

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

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

### Andre fordringer

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

### Inntekter

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



## Argentum 2020 AS

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

### Kostnader

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

### Skatt

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

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

### Valuta

Bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til dagskurs pr 31.12.

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

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

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

Det er ikke utbetalt godtgjørelse til styrets medlemmer.

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

Kostnadsført godtgjørelse til revisor	2022	2021
Revisjon	36 628	15 101
Andre tjenester	0	24 933
<b>Sum godtgjørelse til revisor</b>	<b>36 628</b>	<b>40 034</b>

Godtgjørelse til revisor er oppgitt inklusiv MVA.

### Note 3 - Spesifikasjon av driftskostnader etter art

Finansinntekter	2022	2021
Agiogevinst	1 035 963	1 425 949
<b>Sum annen finansinntekt</b>	<b>1 035 963</b>	<b>1 425 949</b>
<b>Finanskostnader</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Agiotap	1 317 624	3 867 873
<b>Sum annen finanskostnad</b>	<b>1 317 624</b>	<b>3 867 873</b>



## Argentum 2020 AS

## Note 4 - Skatt

Årets skattekostnad	2022	2021
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skattefordel	0	0
<b>Skattekostnad ordinært resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Beregning av årets skattegrunnlag	2022	2021
Skattepliktig inntekt:		
Ordinært resultat før skatt	845 055	-2 573 856
Regnskapsmessig resultatforskjell indre selskap	-852 125	2 535 123
Skattemessig resultatandel fra indre selskap	-240	-5 362
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>-7 310</b>	<b>-44 095</b>

Forklaring av årets skattekostnad	2022	2021
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat, 22 %	185 912	-566 248
Skatteeffekt av permanente forskjeller, 22 %	-187 520	556 547
Skatteeffekt av ikke-balanseført underskudd, 22 %	1 608	9 701
<b>Beregnet skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	2022	2021	Endring
Akkumulert fremførbart underskudd	-51 405	-44 095	7 310
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	51 405	44 095	-7 310
<b>Grunnlag for utsatt skattefordel</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Utsatt skattefordel (22 %)** 0

I henhold til God regnskapsskikk for små foretak balanseføres ikke utsatt skattefordel.

## Note 5 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Stille interessent- innskudd	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 31.12.2021	100 000	900 000	237 955 221	-2 573 856	236 381 365
Interessentinnskudd	0	0	190 437 088	0	190 437 088
Tilbakebetalt investorer			-45 490 805	-20 426 756	-65 917 561
Årets resultat	0	0	0	845 055	845 055
<b>Pr 31.12.2022</b>	<b>100 000</b>	<b>900 000</b>	<b>382 901 504</b>	<b>-22 155 557</b>	<b>361 745 947</b>



## Argentum 2020 AS

### Note 6 - Mellomværende og transaksjoner med nærstående selskaper

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

For regnskapsperioden er det påløpt kr. 5 303 535 i forvaltningshonorar.

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

For regnskapsperioden er det påløpt kr. 154 890 i dephonorar, samt kr. 92 250 i forretningsførerhonorar.

Andre kortsiktige fordringer	2022	2021
Argentum Fondsinvesteringer AS	0	1 957 474
<b>Sum andre kortisiktige fordringer</b>	<b>0</b>	<b>1 957 474</b>

Gjeld til selskap i samme konsern	2022	2021
Argentum Fondsinvesteringer AS	59 643	332 677
Argentum Business Management AS	21 650	180 000
<b>Sum gjeld til selskap i samme konsern</b>	<b>81 293</b>	<b>512 677</b>

Annen kortsiktig gjeld per 31.12.2022 Argentum Fondsinvesteringer AS er knyttet til utlegg for Argentum 2020 IS sin andel av juridisk honorar.

Utover dette har det i regnskapsperioden ikke forekommet transaksjoner med nærstående parter eller konsernselskaper.

### Note 7 - Investeringer i aksjer og andeler i private equity fond

Investeringene regnskapsføres etter kostmetoden:

Fond	Jurisdiksjon	Forretnings- kontor	Eierandel	Valuta	Resterende forpliktelse (lokal valuta)	Kostpris (i NOK) 2022
Horizon Capital 2019**	Storbritannia	London	34,29%	GBP	1 638 930	22 031 442
Cow Corner 1 LP**	Storbritannia	Brighton	30,00%	GBP	3 202 158	56 208 919
Primary V LP**	Storbritannia	London	3,45%	GBP	2 266 843	6 094 216
Afinum Achte GmbH**	Tyskland	München	2,23%	EUR	26 521	10 449 778
Gro CV 1 K/S**	Danmark	København	3,47%	EUR	1 436 369	10 622 067
Primary IV LP**	Storbritannia	London	5,86%	GBP	2 105 064	11 281 744
Sponsor Fund IV Ky**	Finland	Helsinki	1,32%	EUR	745 994	4 731 317
Capital D SCSp**	Luxembourg	London	0,97%	EUR	855 424	217 468
Capital D Fund II SCSp**	Luxembourg	London	0,48%	EUR	420 750	649 463
Montagu+ SCSp**	Luxembourg	London	0,48%	EUR	113 389	3 836 660
Litorina V AB**	Sverige	Stockholm	1,93%	SEK	1 233 275	12 605 766
True Capital II**	Storbritannia	London	3,92%	GBP	1 384 911	24 779 429
True Capital III**	Storbritannia	London	0,85%	GBP	1 028 857	-3 351 345
Freshstream Clyde LP**	Storbritannia	London	0,73%	EUR	433 761	3 771 043



## Argentum 2020 AS

Freshstream II LP**	Storbritannia	London	0,73%	EUR	701 467	788 014
Oxx II LP	Storbritannia	London	0,28%	GBP	247 050	878 105
Oxx IE LP	Storbritannia	London	5,04%	GBP	303 536	1 691 182
Oxx IE LP**	Storbritannia	London	1,12%	GBP	930 900	14 954 611
Oxx II AB	Sverige	Stockholm	0,98%	GBP	353 000	1 142 567
CapMan Buyout IX LP**	Finland	Helsinki	0,35%	EUR	184 667	1 472 125
CapMan Buyout X Fund A LP**	Finland	Helsinki	0,25%	EUR	150 198	862 052
CapMan Buyout**	Finland	Helsinki	0,24%	EUR	199 039	134 497
Impilo AB**	Sverige	Stockholm	1,00%	SEK	737 414	1 724 357
Argentum Oppstart 1 AS *	Spania	Madrid	15,38%	EUR	0	19 718 196
Elvaston Capital Fund V GmbH	Tyskland	Berlin	1,11%	EUR	4 033 378	36 327 636
Excellere Capital Fund IV LP	USA	Denver	15%	USD	3 000 000	7 320 430
Hadean Capital II AS	Norge	Oslo	2,38%	EUR	2 079 390	1 810 602
NewPort Buyout Fund II	Nederland	Amsterdam	4,00%	EUR	5 173 756	21 160 732
Portobello SP Fund I	Spania	Madrid	1,75%	EUR	1 000 000	3 557 910
Quadriga Private Equity IIIa	Tyskland	Frankfurt	1,41%	EUR	0	25 567 821
Tile Investment Holding B.V	Nederland	Amsterdam	20%	EUR	0	10 178 000
Ufenau Continuation 3, SLP	Tyskland	Berlin	0,53%	EUR	599 826	23 395 275
<b>Total kostpris NOK</b>						<b>336 612 077</b>
<b>Total balanseført verdi NOK</b>						<b>336 612 077</b>

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

\*\* For å sikre en hensiktsmessig eierstruktur for Argentumkonsernets investeringer i PE-fond hjemmehørende i Storbritannia, som følge av at Storbritannia forlot EU i 2020, er det etablert flere holdingstrukturer i Storbritannia. Der er eierskapet til en rekke PE-fond plassert i Limited Liability Partnerships (LLP). Argentum 2020 har eierandel i følgende LLP: Argentum Invest XII LLP, Argentum Invest XIII LLP, Argentum Invest XIV LLP og Argentum Invest XV LLP.

Virkelig verdi av selskapets investeringer viser merverdier utover balanseført kostpris per 31.12.2022. Det er derfor ikke foretatt nedskrivinger av porteføljen ved utgangen av 2022.

Restforpliktelsen per 31.12.2022 utgjør 275,9 millioner kroner. Resterende forpliktelse innbetales etter hvert som private equityfondet foretar investeringer.

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

Ledelsen har basert sine vurderinger på den informasjon som er tilgjengelig i markedet kombinert med beste skjønn. Det er ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2022 og frem til styrets behandling av regnskapet.



## Argentum 2020 AS

### Note 8 - Aksjonærer

Registrert aksjekapital per 31.12.2022 i Argentum 2020 AS består av 1.000.000 aksjer à kr. 0,1.  
Aksjonærer per 31.12.2022 er:

	<b>Ordinære</b>	<b>Eierandel</b>	<b>Stemmeandel</b>
Argentum Alternative Investments AS	1 000 000	100%	100%

### Note 9 - Ukraina-krigen

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



Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

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

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

www.ey.no  
Medlemmer av Den norske Revisorforening

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Argentum 2020 AS

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Argentum 2020 AS som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

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

### Grunnlag for konklusjon

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjons handlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er



Building a better  
working world

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

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

Bergen, 25. mai 2023  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Eirik Moe  
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: HJGXF-BUSQ7-ZL8LE-WH0G7-X7N8D-ZLAAS



# PENNEO

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

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

## Eirik Moe

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: 9578-5994-4-673444

IP: 88.88.xxx.xxx

2023-05-25 18:51:57 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: HJGXF-BUSQ7-ZL8LE-WH0G7-X7N8D-2LAAS

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

### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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