



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 993 404 500  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: ARGENTUM INVESTMENT PARTNER 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: 09.06.2023

### Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 11.07.2024



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Realisert PE avkastning		249 031 624	120 629 374
<b>Sum inntekter</b>		<b>249 031 624</b>	<b>120 629 374</b>
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad	2, 3	2 091 451	1 952 638
<b>Sum kostnader</b>		<b>2 091 451</b>	<b>1 952 638</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>246 940 173</b>	<b>118 676 737</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		1 518 585	40 702
Annen finansinntekt		3 937 538	818 871
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>5 456 123</b>	<b>859 573</b>
Annen finanskostnad		4 909 236	2 207 593
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>4 909 236</b>	<b>2 207 593</b>
<b>Netto finans</b>	4	<b>546 888</b>	<b>-1 348 020</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>247 487 061</b>	<b>117 328 717</b>
Skattekostnad på resultat	5	91 762	19 014
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>247 395 299</b>	<b>117 309 703</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>247 395 299</b>	<b>117 309 703</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>247 395 299</b>	<b>117 309 703</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>247 395 299</b>	<b>117 309 703</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Avgitt konsernbidrag		325 338	67 413
Avsatt til annen egenkapital		247 069 961	117 242 290
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>	6	<b>247 395 299</b>	<b>117 309 703</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Sum anleggsmidler		0	0
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer	3	152 265	17 721 070
<b>Sum fordringer</b>		<b>152 265</b>	<b>17 721 070</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte aksjer		1 559	1 559
Private equity fond	7	337 883 722	493 229 597
<b>Sum investeringer</b>		<b>337 885 282</b>	<b>493 231 157</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	10	28 453 597	44 057 369
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>28 453 597</b>	<b>44 057 369</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>366 491 143</b>	<b>555 009 596</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>366 491 143</b>	<b>555 009 596</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital 10.000 aksjer a kr 10	6, 8	100 000	100 000
Overkurs		10 400 000	10 400 000
Annen innskutt egenkapital		390 696 389	538 533 325
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	6	<b>401 196 389</b>	<b>549 033 325</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	6	-35 709 239	5 637 187
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-35 709 239</b>	<b>5 637 187</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>365 487 150</b>	<b>554 670 512</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld			46 571
Annen kortsiktig gjeld	3	1 003 993	292 513
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>1 003 993</b>	<b>339 084</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>1 003 993</b>	<b>339 084</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>366 491 143</b>	<b>555 009 596</b>



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2023 641128

#### Enheten

Organisasjonsnummer: 993 404 500  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: ARGENTUM INVESTMENT PARTNER 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: 09.06.2023

#### 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, 03.08.2023



Organisasjonsnr: 993 404 500  
ARGENTUM INVESTMENT PARTNER AS

## RESULTATREGNSKAP

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Realisert PE avkastning		249 031 624	120 629 374
<b>Sum inntekter</b>		<b>249 031 624</b>	<b>120 629 374</b>
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad	2, 3	2 091 451	1 952 638
<b>Sum kostnader</b>		<b>2 091 451</b>	<b>1 952 638</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>246 940 173</b>	<b>118 676 737</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		1 518 585	40 702
Annen finansinntekt		3 937 538	818 871
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>5 456 123</b>	<b>859 573</b>
Annen finanskostnad		4 909 236	2 207 593
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>4 909 236</b>	<b>2 207 593</b>
<b>Netto finans</b>	<b>4</b>	<b>546 888</b>	<b>-1 348 020</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>			
Skattekostnad på resultat	5	91 762	19 014
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>247 395 299</b>	<b>117 309 703</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>247 395 299</b>	<b>117 309 703</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>247 395 299</b>	<b>117 309 703</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>247 395 299</b>	<b>117 309 703</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Avgitt konsernbidrag		325 338	67 413
Avsatt til annen egenkapital		247 069 961	117 242 290
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>	<b>6</b>	<b>247 395 299</b>	<b>117 309 703</b>



Organisasjonsnr: 993 404 500  
ARGENTUM INVESTMENT PARTNER AS

## BALANSE

Beløp i: NOK Note 2022 2021

### BALANSE - EIENDELER

#### Anleggsmidler Immaterielle eiendeler

Sum anleggsmidler 0 0

#### Omløpsmidler Varer

#### Fordringer

Andre kortsiktige  
fordringer 3 152 265 17 721 070  
Sum fordringer 152 265 17 721 070

#### Investeringer

Markedsbaserte aksjer 1 559 1 559  
Private equity fond 7 337 883 722 493 229 597  
Sum investeringer 337 885 282 493 231 157

#### Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter o.  
l. 10 28 453 597 44 057 369  
Sum bankinnskudd,  
kontanter og lignende 28 453 597 44 057 369

Sum omløpsmidler 366 491 143 555 009 596

SUM EIENDELER 366 491 143 555 009 596

### BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

#### Egenkapital

#### Innskutt egenkapital

Aksjekapital 10.000  
aksjer a kr 10 6, 8 100 000 100 000  
Overkurs 10 400 000 10 400 000  
Annen innskutt egenkapital 390 696 389 538 533 325  
Sum innskutt egenkapital 6 401 196 389 549 033 325

#### Opptjent egenkapital

Annen egenkapital 6 -35 709 239 5 637 187  
Sum opptjent egenkapital -35 709 239 5 637 187

Sum egenkapital 365 487 150 554 670 512

Sum langsiktig gjeld 0 0



<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld			46 571
Annen kortsiktig gjeld	3	1 003 993	292 513
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>1 003 993</b>	<b>339 084</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>1 003 993</b>	<b>339 084</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>366 491 143</b>	<b>555 009 596</b>



Organisasjonsnr: 993 404 500  
ARGENTUM INVESTMENT PARTNER AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

## Note

Antall årsverk i regnskapsåret  
0.00

<u>Sum</u>	<u>Beløp</u>
------------	--------------

<u>Balanseført verdi 31.12.</u>	<u>Varige driftsmidler</u>	<u>Immaterielle eiend.</u>
---------------------------------	----------------------------	----------------------------

## Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

## Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

<u>Samlet beløp - tilknyttet selskap</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
--	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Pantstillelse</u>	<u>Beløp</u>
----------------------	--------------

<u>Beholdning av egne aksjer</u>	<u>Antall</u>	<u>Pålydende</u>	<u>Andel av aksjek.</u>
----------------------------------	---------------	------------------	-------------------------



Building a better  
working world

Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

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

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

www.ey.no  
Medlemmer av Den norske Revisorforening

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Argentum Investment Partner AS

### Konklusjon

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

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

### Grunnlag for konklusjon

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

### Øvrig informasjon

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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



Building a better  
working world

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

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

Bergen, 31. mai 2023  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Eirik Moe  
statsautorisert revisor



# PENNEO

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

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

## Eirik Moe

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: 9578-5994-4-673444

IP: 83.241.xxx.xxx

2023-05-31 14:23:13 UTC



Penneo Dokument nøkkel: AE4EA-ZOU58-GSESO-6YTF5-SCEEL-Z5VBT

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

### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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



DocuSign Envelope ID: 1A592AF6-7666-4D19-9C34-F1F0D2EFF29E

## Årsberetning 2022

### Argentum Investment Partner AS

#### Virksomhetens art og lokalisering

Argentum Investment Partner AS er et forvaltningsselskap som er hovedmann i Argentum Investment Partner IS, Argentum Investment Partner II IS og Norsk Holding IS. De indre selskapsstrukturene har som hovedformål å delta som investor i private equity fond og investeringselskap. Investeringsperioden til Argentum Investment Partner II IS utløp per 11. mai 2017, hvilket medfører at det ikke foretas investeringer i flere aktive eierfond i strukturen.

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

#### Fortsatt drift

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

#### Redegjørelse for årsregnskapet

Argentum Investment Partner AS sitt driftsresultat for regnskapsåret 2022 viser et overskudd på 246,9 millioner kroner mot et overskudd på 118,7 millioner kroner i 2021. Økningen kan i stor grad forklares med flere og høyere nivå på realisasjoner sammenliknet med fjoråret. Årsresultat etter skattekostnad viser et overskudd på 247,4 millioner kroner mot et overskudd i 2021 på 117,3 millioner kroner.

Selskapets likviditet er god med 28,5 millioner kroner i frie likvider per 31.12.2022. Selskapet har ikke rentebærende gjeld per 31.12.2022.

Totalkapitalen ved utgangen av året var 366,5 millioner kroner.

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter består i hovedsak av utbetalinger til og innbetalinger fra de aktive eierfondene i porteføljen. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var positiv med 420,4 millioner kroner sammenliknet med en positiv kontantstrøm i 2021 på 123,0 millioner kroner. Økningen skyldes i stor grad økt realisasjonsnivå i private equity porteføljen i 2022 sammenliknet med fjoråret. Driftsresultatet for selskapet viser et overskudd på 246,9 millioner kroner, og differansen mot netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter skyldes i det vesentlige at deler av distribusjoner bokføres som retur av tidligere innbetalt kapital.

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



DocuSign Envelope ID: 1A592AF6-7666-4D19-9C34-F1F0D2EFF29E

## Finansiell risiko

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

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

Konsernet verdsetter investeringer i aktive eierfond basert på de verdier som rapporteres fra fondene i samsvar med internasjonalt anerkjente prinsipper for verdsettelse av private equity investeringer (International Private Equity and Venture Capital (IPEVC) Valuation Guidelines). Argentums investeringsportefølje ved utgangen av 2022 vesentlige merverdier i forhold til investert beløp. Totalt for porteføljen er realisasjonene i 2022 gjennomført på høyere nivåer enn verdsettelse før realisasjon. Det vil alltid hefte usikkerhet ved verdsettelsen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Selskapet baserer sine vurderinger på den informasjon som er tilgjengelig i markedet.

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

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

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

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

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

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

## Arbeidsmiljø og likestilling

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



DocuSign Envelope ID: 1A592AF6-7666-4D19-9C34-F1F0D2EFF29E

## Styreansvarsforsikring

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.

## Ytre miljø

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

## Redegjørelse for investeringene

Per utgangen av året er det foretatt investeringer i 30 fond, og bokført verdi av investeringene er 337,9 millioner kroner.

## Fremtidig utvikling

Argentum Investment Partner AS er en del av Argentum Fondsinvesteringer konsernet, og som sådan en viktig del av investeringsstrategien til konsernet. Etersom investeringsperioden til Argentum Investment Partner II IS utløp per 11. mai 2017 så er det ikke foretatt investeringer i nye fondsandeler etter dette tidspunkt. Styret er derfor opptatt av å sikre selskapets fremtidige lønnsomhet og avkastning på den eksisterende portefølje.

## Forslag til resultatdisponering

Styret i Argentum Investment Partner AS foreslår at resultatet på kr 247 395 299 for 2022 disponeres som følger:

Avgitt konsernbidrag	kr	325 338
<u>Avsatt til annen egenkapital</u>	kr	<u>247 069 961</u>
Sum overføringer	kr	247 395 299



DocuSign Envelope ID: 1A592AF6-7666-4D19-9C34-F1F0D2EFF29E

Bergen, 31. mai 2023

DocuSigned by:  
*Harald Inge Flagtvedt*  
AB3E298FE24B4FE  
Harald Flagtvedt  
Styreleder

DocuSigned by:  
*Pål Toft*  
A87A71BD30984D8...  
Pål Toft  
Styremedlem

DocuSigned by:  
*Nina S. Andersen*  
10A9E8D875244EB  
Nina Strømme Andersen  
Styremedlem



DocuSign Envelope ID: 1A592AF6-7666-4D19-9C34-F1F0D2EFF29E

<b>Resultatregnskap</b>			
<b>Argentum Investment Partner AS</b>			
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Realisert PE avkastning		249 031 624	120 629 374
Sum realisert PE avkastning		<b>249 031 624</b>	<b>120 629 374</b>
Annen driftskostnad	2, 3	2 091 451	1 952 638
Sum driftskostnader		<b>2 091 451</b>	<b>1 952 638</b>
Driftsresultat		<b>246 940 173</b>	<b>118 676 737</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		1 518 585	40 702
Annen finansinntekt		3 937 538	818 871
Annen finanskostnad		4 909 236	2 207 593
Resultat av finansposter	4	<b>546 888</b>	<b>-1 348 020</b>
Resultat før skattekostnad		247 487 061	117 328 717
Skattekostnad på resultat	5	91 762	19 014
Årsresultat		<b>247 395 299</b>	<b>117 309 703</b>
<b>Overføringer</b>			
Avgitt konsernbidrag		325 338	67 413
Avsatt til annen egenkapital		247 069 961	117 242 290
Sum overføringer	6	<b>247 395 299</b>	<b>117 309 703</b>

Argentum Investment Partner AS

Side 1



DocuSign Envelope ID: 1A592AF6-7666-4D19-9C34-F1F0D2EFF29E

## Balanse

### Argentum Investment Partner AS

<b>Eiendeler</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Andre kortsiktige fordringer	3	152 265	17 721 070
Sum fordringer		<b>152 265</b>	<b>17 721 070</b>
<b>Investeringer</b>			
Aksjer		1 559	1 559
Private equity fond	7	337 883 722	493 229 597
Sum investeringer		<b>337 885 282</b>	<b>493 231 157</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	10	28 453 597	44 057 369
Sum omløpsmidler		<b>366 491 143</b>	<b>555 009 596</b>
Sum eiendeler		<b>366 491 143</b>	<b>555 009 596</b>

Argentum Investment Partner AS

Side 2



DocuSign Envelope ID: 1A592AF6-7666-4D19-9C34-F1F0D2EFF29E

## Balanse

### Argentum Investment Partner AS

Egenkapital og gjeld	Note	2022	2021
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital 10.000 aksjer a kr 10	6, 8	100 000	100 000
Overkurs		10 400 000	10 400 000
Annen innskutt egenkapital		390 696 389	538 533 325
Sum innskutt egenkapital	6	401 196 389	549 033 325
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	6	-35 709 239	5 637 187
Sum opptjent egenkapital		-35 709 239	5 637 187
Sum egenkapital		365 487 150	554 670 512
<b>Gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		0	46 571
Annen kortsiktig gjeld	3	1 003 993	292 513
Sum kortsiktig gjeld		1 003 993	339 084
Sum gjeld		1 003 993	339 084
Sum egenkapital og gjeld		366 491 143	555 009 596

Bergen, 31.05.2023

DocuSigned by:

Harald Ingve Flågtvedt

Harald-Ingve Flågtvedt  
Styreleder

DocuSigned by:

Pål Toft

Pål Toft  
styremedlem

DocuSigned by:

Nina S. Andersen

Nina Strømme Andersen  
styremedlem



DocuSign Envelope ID: 1A592AF6-7666-4D19-9C34-F1F0D2EFF29E

## Argentum Investment Partner AS

### Kontantstrømoppstilling per 31.12

	Note	2022	2021
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Resultat før skattekostnad		247 487 061	117 328 717
Av- og nedskrivninger			-
Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler		(77 839 178)	(49 483 673)
Innbetaling ved realisasjon av aksjer og andeler		233 185 096	71 078 933
Endring i leverandørgjeld og andre tidsavgr.poster		17 522 193	(15 943 011)
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>420 355 171</b>	<b>122 980 966</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>			
Innbetaling av egenkapital	6	104 349 133	54 177 291
Utbetaling av utbytte	6	(540 308 076)	(159 919 791)
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>(435 958 943)</b>	<b>(105 742 500)</b>
<b>Netto endring i kontanter</b>		<b>(15 603 772)</b>	<b>17 238 466</b>
Beholdning av kontanter 01.01		44 057 369	26 818 903
Netto endring i kontanter		(15 603 772)	17 238 466
<b>Beholdning av kontanter 31.12.</b>	10	<b>28 453 597</b>	<b>44 057 369</b>



DocuSign Envelope ID: 1A592AF6-7666-4D19-9C34-F1F0D2EFF29E

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk i Norge. Selskapet ble stiftet 23. november 2008.

Argentum Investment Partner AS inngår som hovedmann i Argentum Investment Partner IS, Norsk Holding IS og Argentum Investment Partner II IS. Hovedmannen har et ubegrenset ansvar for partnerskapets gjeld og forpliktelser. Stille deltakers ansvar er begrenset til innskuddsforpliktelsen. Selskapsregnskapene til de indre selskap er konsolidert inn i Argentum Investment Partner 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.

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

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

### Andre fordringer

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



DocuSign Envelope ID: 1A592AF6-7666-4D19-9C34-F1F0D2EFF29E

## Inntekter

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

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

## Kostnader

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt.

## 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.

## Kontantstrømoppstilling

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

## Bruk av estimater

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

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

Det har ikke vært ansatte i selskapet i 2021 eller 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.

<b>Kostnadsført godtgjørelse til revisor</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Revisjon	98 731	106 908
<b>Sum godtgjørelse til revisor</b>	<b>98 731</b>	<b>106 908</b>

Honorar til revisor er oppgitt inklusiv merverdiavgift.



DocuSign Envelope ID: 1A592AF6-7666-4D19-9C34-F1F0D2EFF29E

## Note 3 Transaksjoner og mellomværende med nærstående selskaper

<b>Andre kortsiktige fordringer</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Verdane Capital 2019 AB	0	1 835 613
NPEP FSN IV IS	0	5 632 938
NPEP MB V IS	0	10 252 520
Argentum Invest XIX LLP	152 265	0
<b>Sum andre kortsiktige fordringer</b>	<b>152 265</b>	<b>17 721 071</b>

<b>Annen kortsiktig gjeld</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Argentum Fondsinvesteringer AS	1 003 993	203 843
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>1 003 993</b>	<b>203 843</b>

Fordringene til Verdane Capital 2019 AB, NPEP FSN IV IS og NPEP MB V er relatert til distribusjoner periodisert til 2021, men som ble utdelt til investorene i januar 2022. Fordringene til Argentum Invest XIX LLP gjelder tilsvarende distribusjoner periodisert til 2022, men først utbetalt tidlig i 2023.

Gjeld til Argentum Fondsinvesteringer er knyttet til konsernbidrag.

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

Argentum Asset Management AS har som rådgiver inngått rådgivningsavtale (forvaltningsavtale) med Argentum Investment Partner AS. Dette selskapet er hovedmann i underliggende investeringsselskap. Hovedmannen skal treffe samtlige investerings- og realisasjonsbeslutninger for investeringsselskapene, mens Argentum Asset Management AS yter investeringsrådgivning og tilknyttede oppgaver for hovedmannen.

Argentum Investment Partner IS har i 2022 betalt et rådgivningshonorar til Argentum Asset Management på kroner 783 667 (2021; kroner 757 166). Argentum Investment Partner II IS har i 2022 betalt et rådgivningshonorar til Argentum Asset Management på kroner 1 207 454 (2021; kr 1 086 015).

## Note 4 Spesifikasjon av finansposter

<b>Finansinntekter</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Renteinntekt	1 518 585	40 702
Agiogevinst	3 937 538	818 871
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>5 456 123</b>	<b>859 573</b>

<b>Finanskostnader</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Agiotap	4 909 236	2 207 593
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>4 909 236</b>	<b>2 207 593</b>



DocuSign Envelope ID: 1A592AF6-7666-4D19-9C34-F1F0D2EFF29E

## Note 5 - Skattekostnad

<b>Årets skattekostnad fordeler seg på:</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Betalbar skatt	91 762	19 014
Endring i utsatt skatt	0	0
<b>Sum skattekostnad i regnskapet</b>	<b>91 762</b>	<b>19 014</b>

## Beregning av årets skattegrunnlag

Resultat før skattekostnad	247 487 061	117 328 717
Permanente forskjeller	0	0
Grunnlag for årets skattekostnad	247 487 061	117 328 717
Regnskapsmessig resultatforskjell deltakelse IS	-247 309 375	-117 330 480
Andel av resultat i deltakerlignet selskap	239 414	88 188
Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet	417 100	86 427
Avgitt konsernbidrag til Argentum Fondsinvesteringer AS	-417 100	-86 427
Utnyttelse av ikke-balanseført underskudd til fremføring	0	0
<b>Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Midlertidige forskjeller

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

## Avstemming av årets skattekostnad

22% skatt av ordinært resultat før skatt	54 447 153	25 812 318
For mye/lite avsatt tidligere år	0	0
Skatteeffekt av permanente forskjeller	-54 355 391	-25 793 304
<b>Beregnet skattekostnad</b>	<b>91 762</b>	<b>19 014</b>

Utsatt skattefordel balanseføres ikke i henhold til NRS 8 og god regnskapsskikk for små foretak.

## Note 6 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Stille interessent- innskudd	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Inngående balanse 1.1.2022	100 000	10 400 000	538 533 325	5 637 187	554 670 512
Interessentinnskudd			104 349 133		104 349 133
Tilbakebetalt interessenter			-252 186 070	-288 122 006	-540 308 076
Korreksjon tidligere års konsernbidrag				-294 380	-294 380
Avgitt konsernbidrag				-325 338	-325 338
Årsresultat 2022				247 395 299	247 395 299
<b>Egenkapital 31.12.2022</b>	<b>100 000</b>	<b>10 400 000</b>	<b>390 696 388</b>	<b>-35 709 239</b>	<b>365 487 150</b>



DocuSign Envelope ID: 1A592AF6-7666-4D19-9C34-F1F0D2EFF29E

## Note 7 Investeringer i aksjer og andeler i private equityfond

Investeringen regnskapsføres etter kostmetoden.

Fond	Jurisdiksjon	Forretningskontor	Eierandel	Valuta	Resterende forpliktelse (i lokal valuta)	Kostpris (i NOK) 2022	Kostpris (i NOK) 2021
Procuritas Capital Investors IV LP	Guernsey	Stockholm	0,00 %	EUR	0	0	1 284 875
Argentum Secondary II IS	Norge	Bergen	3,75 %	NOK	5 082 225	5 154 504	7 798 467
Verdane Capital VII K/S	Danmark	Oslo	1,40 %	SEK	0	0	315 352
Northzone VI LP	Jersey	Oslo	0,00 %	EUR	0	0	1 050 137
HitecVision Asset Solutions L.P	Guernsey	Stavanger	0,00 %	USD	0	0	9 404 924
CapMan Buyout IX Fund A LP	Guernsey	Helsinki	0,00 %	EUR	0	0	5 157 829
Energy Ventures IV LP	Guernsey	Stavanger	0,00 %	USD	0	0	24 792 849
Axcel IV K/S	Danmark	København	0,00 %	DKK	0	0	9 361 977
EQT VI LP**	Guernsey	Stockholm	0,02 %	EUR	688 098	3 139 655	3 139 655
NPEP HitecVision VI IS*	Guernsey	Stavanger	2,73 %	USD	88 526	16 972 030	187 100 769
NPEP Norvestor VI IS*	Guernsey	Oslo	2,31 %	NOK	31 251	2 817 160	34 855 697
NPEP Nord II IS*	Norge	Tromsø	0,00 %	NOK	0	0	7 716 517
NPEP Accent Equity 2012 IS*	England	Stockholm	43,43 %	NOK	1 404 861	3 339 599	4 004 461
NPEP NeoMed V IS*	Jersey	Oslo	1,55 %	EUR	21 854	776 999	9 283 422
Verdane Capital 2019 AB	Sverige	Stockholm	0,00 %	SEK	0	0	12 154 169
Argentum Invest XIX LLP	Storbritannia	Southampton	25,77 %	EUR	23 138 353	140 126 098	0
NPEP Procuritas V IS*	Guernsey	Stockholm	11,39 %	EUR	40 442	661 192	2 690 286
Argentum Secondary III IS	Norge	Bergen	2,23 %	NOK	14 071 818	10 955 461	13 709 795
Nordic Additional Funding Programme IS	Norge	Bergen	4,62 %	NOK	6 104 747	7 293 409	7 444 860
NPEP CapMan X IS*	Guernsey	Helsinki	9,78 %	EUR	506 096	8 519 421	7 958 880
NPEP Riverstone GE&P V IS*	Cayman Islands	New York	4,21 %	USD	0	5 769 491	6 431 964
NPEP Nordic Capital VIII IS*	Jersey	Stockholm	5,54 %	EUR	5 704	324 235	359 068
NPEP Triton IV IS*	Jersey	London	5,32 %	EUR	210 120	9 753 454	9 803 989
NPEP FSN IV IS*	Jersey	Oslo	6,55 %	SEK	611 665	1 160 464	2 984 044
NPEP Herkules IV IS*	Jersey	Oslo	13,95 %	NOK	2 653 162	5 564 085	7 344 629
NPEP Northzone VII IS*	Jersey	Oslo	5,27 %	EUR	39 681	4 545 074	4 704 061
NPEP HitecVision VII IS*	Guernsey	Stavanger	3,53 %	USD	162 979	23 506 447	19 979 683
NPEP Altor IV IS*	Sverige	Stockholm	2,27 %	EUR	130 244	2 784 918	2 843 834
NPEP Longship I IS*	Guernsey	Oslo	40,05 %	NOK	384 576	6 332 708	6 175 710
NPEP EQT VII IS*	England	Stockholm	5,00 %	EUR	58 014	5 332 117	5 668 008
Norvestor VII LP	Guernsey	Oslo	0,54 %	NOK	3 199 455	16 900 727	20 004 075
Norvestor VII OS LP	Guernsey	Oslo	1,63 %	NOK	1 306 128	4 183 384	5 340 409
NPEP MB V IS*	Finland	Helsinki	7,02 %	EUR	107 003	12 510 065	13 884 131
NPEP Genui IS*	Tyskland	Hamburg	10,00 %	EUR	297 294	5 340 918	5 796 530
Energy Ventures Private Equity V LP	Guernsey	Stavanger	0,28 %	USD	62 732	3 204 871	3 505 258
Northzone VIII LP	Jersey	Oslo	0,29 %	EUR	38 803	9 658 119	9 276 600
NPEP Verdane IX IS*	Sverige	Oslo	5,11 %	SEK	103 828	3 618 305	3 615 862
NPEP FSN Capital V*	Jersey	Oslo	11,30 %	SEK	2 732 595	9 924 469	9 924 469
NPEP Procuritas VI IS*	Sverige	Stockholm	2,86 %	EUR	105 936	7 714 346	6 362 349
<b>Total kostpris i NOK 31.12</b>						<b>337 883 722</b>	<b>493 229 597</b>

\* Argentum Investment Partner 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.

\*\* For å sikre en hensiktsmessig eierstruktur for konsernets investeringer i PE-fond i Storbritannia, som følge av at Storbritannia forlot EU i 2020, ble det i desember 2020 etablert en holdingstruktur i Storbritannia. Der ble eierskapet til en rekke PE-fond hjemmehørende i Storbritannia overført til nyetablerte Limited Liability Partnerships (LLP). Investeringen i EQT VI LP er plassert i Argentum Invest V LLP, hvor Argentum Investment Partner IS har en andel på 8,85 prosent.

Deler av selskapets portefølje ble overført til Argentum Invest XIX LLP i august 2022, som er et engelsk nyetablert Limited Liability Partnership. Selskapet er kontrollert av Argentum konsernet. Transaksjonen er derfor behandlet til regnskapsmessig kontinuitet.

Restforpliktelsen per 31.12.2022 utgjør samlet kr 306 589 537. Resterende forpliktelse innbetales etter hvert som private equityfondet foretar investeringer.



DocuSign Envelope ID: 1A592AF6-7666-4D19-9C34-F1F0D2EFF29E

Bokført verdi per 31.12.2022 utgjør kr 337 883 722, tilsvarende anskaffelseskost, da virkelig verdi av investeringene er høyere enn kostpris.

## Aksjer

I 2021 ble aksjer i Nanosys Inc utdelt som vederlag for aksjene i Glo AB. Balanseført verdi per 31.12.2022 tilsvarer transaksjonsprisen.

Aksjer	Antall aksjer	Kostpris	Balanseført verdi
Nanosys AB	2 092	1 559	1 559

Oppsummering investeringer:

	31.12.2022	31.12.2021
Total balanseført verdi private equity fond	337 883 722	493 229 597
Total balanseført verdi andre aksjer	1 559	1 559
<b>Total balanseført verdi private equity fond og aksjer</b>	<b>337 885 282</b>	<b>493 231 157</b>

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 31.05.2023.

## Note 8 Aksjonærer

Aksjekapitalen i Argentum Investment Partner AS består av 10.000 aksjer a kr 10. Aksjonærer per 31.12.2022 er

Navn	Aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Argentum Asset Management AS	10 000	100 %	100 %

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

## Note 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.



DocuSign Envelope ID: 1A592AF6-7666-4D19-9C34-F1F0D2EFF29E

**Note 10 Bankinnskudd**

Det er ikke bundne midler i balanseført saldo per 31.12.2022 eller 31.12.2021.