



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 921 689 098  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS  
Forretningsadresse: Bradbenken 1  
5003 BERGEN

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

### Konsern

Morselskap i konsern: Ja  
Konsernregnskap lagt ved: Nei

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Pål Toft  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 29.03.2022

### Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

*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, 05.04.2023



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Annen driftsinntekt	2	5 043 698	
<b>Sum inntekter</b>		<b>5 043 698</b>	
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	7	2 719 024	341 032
Annen driftskostnad		4 034 849	1 462 821
<b>Sum kostnader</b>		<b>6 753 873</b>	<b>1 803 852</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-1 710 175</b>	<b>-1 803 852</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt			4 474
<b>Sum finansinntekter</b>			<b>4 474</b>
Annen rentekostnad		154	71
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>154</b>	<b>71</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-154</b>	<b>4 403</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-1 710 329</b>	<b>-1 799 449</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	9	-427 582	-511 107
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>-1 282 747</b>	<b>-1 288 342</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-1 282 747</b>	<b>-1 288 342</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>-1 282 747</b>	<b>-1 288 342</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>-1 282 747</b>	<b>-1 288 342</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overført fra annen egenkapital		-1 282 747	-1 288 342
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>-1 282 747</b>	<b>-1 288 342</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	9	938 689	511 107
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>938 689</b>	<b>511 107</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	8, 13	1 039 000	
Investering i annet foretak i samme konsern	8, 13		
Lån til foretak i samme konsern	13		
Investeringer i tilknyttet selskap	8, 13		
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	13		
Investeringer i aksjer og andeler	8		
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>1 039 000</b>	
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>1 977 689</b>	<b>511 107</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	13		
Andre kortsiktige fordringer	12	299 558	1 274 250
<b>Sum fordringer</b>		<b>299 558</b>	<b>1 274 250</b>
<b>Investeringer</b>			
Aksjer og andeler i foretak i samme konsern	8		
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	4	4 491 859	2 082 426
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>4 491 859</b>	<b>2 082 426</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>4 791 417</b>	<b>3 356 676</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>6 769 106</b>	<b>3 867 783</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	10, 11	39 000	36 000
Beholdning av egne aksjer	10		
Overkurs	11	6 961 000	4 464 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>7 000 000</b>	<b>4 500 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	11	-2 816 140	-1 533 393
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-2 816 140</b>	<b>-1 533 393</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>4 183 860</b>	<b>2 966 607</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	9		
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		257 829	327 865
Betalbar skatt	9		
Skyldig offentlige avgifter		117 652	112 751
Kortsiktig konserngjeld	12	929 369	
Annen kortsiktig gjeld		1 280 397	460 559
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>2 585 246</b>	<b>901 176</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>2 585 246</b>	<b>901 176</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>6 769 106</b>	<b>3 867 783</b>



## ÅRSBERETNING 2021

### ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS

#### VIRKSOMHETENS ART OG LOKALISERING

Argentum Alternative Investments AS er lokalisert i Bergen, og er et datterselskap av Argentum Fondsinvesteringer AS. Selskapet driver forvaltning av alternative investeringsfond, yter tjenester innen individuell forvaltning av investorers portefølje av instrumenter, investeringsrådgivning, samt all virksomhet som er naturlig forbundet med dette.

#### REDEGJØRELSE OM ÅRSREGNSKAPET

Selskapet innehar konsesjon for forvaltning av alternative investeringsfond, jf. aifl. § 2-2 første ledd, og har tillatelse til å yte individuell forvaltning av investorers portefølje av instrumenter, og etter investors fullmakt, jf. aifl. § 2-2, (3) I tillegg har selskapet tillatelse til å tilby investeringsrådgivning, jf. aifl. § 2-2, (4) bokstav b. Selskapet mottok konsesjon fra Finanstilsynet den 11 mars 2020.

Selskapet har i løpet av året påtatt seg forvaltningsoppdrag for Argentum 2021 IS, og selskapet har tillatelse fra Finanstilsynet til å markedsføre fondet mot profesjonelle investorer i Norge, Belgia, Danmark, Finland og Sverige. I tillegg forvalter selskapet fondet Argentum 2020 IS.

Årets resultat viser et underskudd på TNOK 1 283, mot et underskudd i 2020 på TNOK 1 288. Selskapet er fortsatt i en oppbygningsfase der det påtar seg ytterligere forvaltningsoppdrag.

Selskapets finansielle stilling 31.12 vurderes som tilfredsstillende gitt selskapets omfang og risiko, med en bokført egenkapital på TNOK 4 184. Ved behov vil selskapets finansielle stilling styrkes.

#### FORTSATT DRIFT

I samsvar med regnskapsloven § 3-3 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av årsregnskapet, og regnskapet er utarbeidet under denne forutsetningen.

#### LIKESTILLING

Argentum arbeider kontinuerlig for å fremme likestilling og mangfold og å styrke arbeidet på dette området. Likestilling og mangfold betyr like rettigheter og muligheter til å bidra i organisasjonen, og dette er med på å skape et godt arbeidsmiljø i Argentum, og styret er opptatt av at dette skal gjenspeiles i selskapet. Dette inkluderer også likebehandling i rekrutterings- og utvelgelsesprosesser. Argentums virksomhet er innenfor en bransje hvor menn tradisjonelt er i flertall. Argentum er bevisst på å profilere både kvinner og menn i rekrutteringsarbeidet. Selskapet vektlegger også å ha fleksible ordninger som gjør det lettere for selskapets ansatte å kombinere karriere og privatliv.

#### STYREANSVARSFORSIKRING

Selskapets styremedlemmer er omfattet av morselskapets ansvarsforsikring.

#### YTRE MILJØ

Selskapets virksomhet anses ikke å ha direkte påvirkning på dets ytre miljø, og driver ikke virksomhet som direkte forurenser dette.



**RESULTATDISPONERING**

Selskapets underskudd på TNOK 1 283 belastes egenkapitalen.

Bergen, 29 mars 2021

Øystein Guvåg  
Styreleder

Harald-Ingve Flagtvedt  
Styremedlem

Inga-Lill Olson Trædal  
Styremedlem



<b>Resultatregnskap</b>			
<b>Argentum Alternative Investments AS</b>			
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Annen driftsinntekt	2	5 043 698	0
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>5 043 698</b>	<b>0</b>
Lønnskostnad	7	2 719 024	341 032
Annen driftskostnad		4 034 849	1 462 821
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>6 753 873</b>	<b>1 803 852</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-1 710 175</b>	<b>-1 803 852</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		0	4 474
Annen rentekostnad		154	71
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>-154</b>	<b>4 403</b>
Ordinært resultat før skattekostnad		-1 710 329	-1 799 449
Skattekostnad på ordinært resultat	9	-427 582	-511 107
<b>Årsresultat</b>		<b>-1 282 747</b>	<b>-1 288 342</b>
<b>Overføringer</b>			
Overført fra annen egenkapital		1 282 747	1 288 342
<b>Sum overføringer</b>		<b>-1 282 747</b>	<b>-1 288 342</b>



<b>Balanse</b>			
<b>Argentum Alternative Investments AS</b>			
<b>Eiendeler</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Utsatt skattefordel	9	938 689	511 107
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>938 689</b>	<b>511 107</b>
Investeringer i datterselskap	8, 13	1 039 000	0
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>1 039 000</b>	<b>0</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>1 977 689</b>	<b>511 107</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Andre kortsiktige fordringer	12	299 558	1 274 250
<b>Sum fordringer</b>		<b>299 558</b>	<b>1 274 250</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	4	4 491 859	2 082 426
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>4 791 417</b>	<b>3 356 676</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>6 769 106</b>	<b>3 867 783</b>



<b>Balanse</b>			
<b>Argentum Alternative Investments AS</b>			
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	10, 11	39 000	36 000
Overkurs	11	6 961 000	4 464 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>7 000 000</b>	<b>4 500 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	11	-2 816 140	-1 533 393
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-2 816 140</b>	<b>-1 533 393</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>4 183 860</b>	<b>2 966 607</b>
Leverandørgjeld		257 829	327 865
Skyldig offentlige avgifter		117 652	112 751
Gjeld til selskaper i samme konsern	12	929 369	0
Annen kortsiktig gjeld		1 280 397	460 559
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>2 585 246</b>	<b>901 176</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>2 585 246</b>	<b>901 176</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>6 769 106</b>	<b>3 867 783</b>
Bergen, 29.03.2022 Styret i Argentum Alternative Investments AS			
<hr/> Øystein Guvåg styreleder	<hr/> Harald Ingve Flagtvedt styremedlem	<hr/> Inga-Lill Olson Trædal styremedlem	
<b>Argentum Alternative Investments AS</b>			<b>Side 5</b>



<b>Indirekte kontantstrøm</b>			
<b>Argentum Alternative Investments AS</b>			
	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Resultat før skattekostnad		-1 710 329	-1 799 449
Endring i leverandørgjeld		-70 036	327 865
Endring i andre tidsavgrensningsposter		2 728 798	-700 939
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>948 433</b>	<b>-2 172 523</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
Utbetalinger ved investering i datterselskap	8	-1 039 000	0
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-1 039 000</b>	<b>0</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Innbetalinger av egenkapital	11	2 500 000	2 500 000
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>2 500 000</b>	<b>2 500 000</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		2 409 433	327 477
Beholdning av kontanter 01.01		2 082 426	1 754 949
<b>Beholdning av kontanter 31.12</b>		<b>4 491 859</b>	<b>2 082 426</b>
<b>Argentum Alternative Investment</b>			<b>Side 6</b>



## NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser. Årsregnskapet følger forskrift om årsregnskap for AIF-forvaltere med tillatelse.

### 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.

### Datterselskap

Datterselskaper vurderes etter kostmetoden. Investeringene er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

### 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.

Tjenester inntektsføres etter hvert som de leveres.

### Kostnader

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt.

### Skatter

Selskapet er omfattet av ordningen med finansskatt og skattekostnaden fastsettes dermed med 25 prosent.

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25 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 reverseres i samme periode er utlignet og nettoført.

### Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til dagskurs pr 31.12

### Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstilling er utarbeidet basert på den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter



omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

## NOTE 2 SALGSINNETEKTER

Selskapet innehar konsesjon for forvaltning av alternative investeringsfond, jf. aifl. § 2-2 første ledd, og har tillatelse til å yte aktiv forvaltning av investorers portefølje av instrumenter på individuell basis, og etter investors fullmakt, jf. aifl. § 2-2, (3) I tillegg har selskapet tillatelse til å tilby investeringsrådgivning, jf. aifl. § 2-2, (4) bokstav b.

Selskapets salgsinntekter gjelder tjenester knyttet til forvaltning av årgangsfondene Argentum 2020 IS og Argentum 2021 IS.

## NOTE 3 FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Selskapet benytter seg ikke av finansielle instrumenter i forbindelse med styring av valutarisiko. Selskapet har ikke ekstern gjeld og er dermed ikke eksponert for renterisiko. For øvrig vurderes markedsrisikoen for å være begrenset.

Risiko for at selskapets motparter ikke har økonomisk evne til å møte sine finansielle forpliktelser anses for å være begrenset, da motparter i all hovedsak er fond under forvaltning.

Likviditeten i selskapet anses for å være tilstrekkelig.

## NOTE 4 BANKINNSKUDD

Bundne skattetrekksmidler utgjør kr. 71 844

## NOTE 5 KAPITALDEKNING

### Kapitalkrav

Foretakets samlede kapitalbehov vurderes ut fra CRR/CRD IV-forskriften og inneholder følgende elementer:

Pilar 1: Minimumskrav til ansvarlig kapital

Pilar 2: Vurderingen av samlet kapitalbehov og individuell tilsynsmessig oppfølging

Selskapets ansvarlige kapital fremkommer som følger:

	31.12.2021	31.12.2020
Innbetalt aksjekapital	39 000	36 000
Overkurs	6 961 000	4 464 000
Annen egenkapital	-2 816 140	-1 533 393
<b>KJERNEKAPITAL</b>	<b>4 183 860</b>	<b>2 966 607</b>
Tilleggskapital	0	0
<b>NETTO ANSVARLIG KAPITAL FØR FRADRAG</b>	<b>4 183 860</b>	<b>2 966 607</b>
Fradrag for bokført utsatt skattefordel	938 689	511 107
Fradrag for instrumenter som ikke kvalifiserer som ren kjernekapital	1 039 000	0
<b>NETTO ANSVARLIG KAPITAL</b>	<b>2 206 171</b>	<b>2 455 500</b>



## **Pilar 1:**

For foretaket utgjør beregningsgrunnlaget for Pilar 1 den risikovektede summen av kredittrisiko og operasjonell risiko. Det faktiske kapitalkravet vil imidlertid være noe høyere som en følge av tilleggskravene etter Pilar 2 og gjeldende egenkapitalkrav. Etter Pilar 1 vil foretakets samlede kapitalkrav være det største av:

- i) Foretakets krav til startkapital
- ii) 8% av beregningsgrunnlaget for kredittrisiko og operasjonell risiko
- iii) 25% av fjorårets faste kostnader

## **Pilar 2:**

Pilar 2 stiller krav til egenvurdering av risikoprofil og kapitalbehov som kommer i tillegg til kapitalkravet beregnet etter pilar 1. Basert på egenvurderingen som baseres på ICAAP, Internal Capital Adequacy Assessment process, ble det vurdert at det var behov for kr. 400 000 i tilleggskapital. Foretaket utarbeidet for første gang denne egenvurderingen i forbindelse med konsesjonssøknad, og den ble sist oppdatert 1 mars 2022. Egenvurderingen er fastsatt etter følgende forhold:

### **Kredittrisiko**

Selskapets inntekter kommer hovedsakelig fra avtalefestede honorarer fra fond under forvaltning som ikke er gjenstand for finansiell giring. Selskapet har ingen lån, kun konsernmellomværende med morselskapet Argentum Fondsinvesteringer AS og bankinnskudd. Dette inngår i selskapets beregningsgrunnlag. Selskapets kredittrisiko anses på bakgrunn av dette som lav.

### **Markedsrisiko**

Selskapet har ingen handelsportefølje og tar ingen risiko på kundens vegne. Alle investeringer gjøres for fondenes eller kundenes egen regning og bok. Selskapet har ingen portefølje som handles på et marked, og har derfor ingen markedsrisiko.

### **Operasjonell risiko**

Selskapet vil ha operasjonell risiko, først og fremst knyttet til risiko for inntektsbortfall og brudd på eksternt og internt regelverk. Selskapets inntekter kommer hovedsakelig fra forvaltningshonorar knyttet til fond til forvaltning. Inntektene er basert på kommitert kapital, og vil i utgangspunktet ikke påvirkes av markedsverdien av fond til forvaltning. Selskapets kostnader består i hovedsak av systemkostnader, lønnskostnader og husleiekostnader. Selskapet har ikke vesentlige kostnader utover dette. Risiko for brudd på eksternt og internt regelverk er til stede. Det er et til dels omfattende regelverk som regulerer Selskapet og konsekvensene ved brudd kan bli betydelige. Selskapet styrer operasjonell risiko gjennom interne instruksjoner og rutiner, rapporteringsplikt og kontrollfunksjon. Selskapets operasjonelle risiko vurderes på denne bakgrunn som moderat. Selskapet er omfattet av unntaksregelen for beregning av kapital for operasjonell risiko.

### **Likviditetsrisiko**

Selskapets behov for likviditet vil være relativt stabil, og Selskapet har derfor vurdert likviditetsrisikoen som lav.

### **Finansieringsrisiko**

Selskapet er ikke eksponert for finansieringsrisiko.

### **Konsentrasjonsrisiko**

Selskapet kan ha en viss konsentrasjonsrisiko, særlig i oppstartsfasen. Selskapets konsentrasjonsrisiko overvåkes og følges opp av Selskapets risikostyringsfunksjon.

### **Forsikringsrisiko**

Selskapet anser at det har tilstrekkelig kapital for å dekke eventuelle udekkede krav, samt å dekke en eventuell periode mellom melding om skadetilfelle og utbetaling av erstatning. Selskapet er derfor ikke eksponert for forsikringsrisiko. Selskapet har p.t. ingen profesjonsansvarsforsikring, men har egenkapital til å



dekke eventuelle krav i henhold til artikkel 14 i kommisjonsforordning 231/2013

#### **Risiko vedrørende pensjonsforpliktelse**

Selskapet er ikke eksponert for risiko knyttet til pensjonsforpliktelser.

#### **Forretningsrisiko / strategisk risiko**

Forretningsrisiko/strategisk risiko i Selskapet styres gjennom Selskapets interne instruksjoner og rutiner, rapporteringsplikt og kontrollfunksjon.

#### **Risiko for uforsvarlig gjeldsoppbygging**

Selskapet er ikke eksponert for risiko for uforsvarlig gjeldsoppbygging.

#### **Systemrisiko**

Selskapet vurderes ikke til å utgjøre en systemrisiko for det finansielle systemet. I den grad Selskapet kan berøres av systemrisiko, anses effekten først og fremst å være knyttet til reduserte fremtidige inntekter.

#### **Omdømmerisiko**

Negative forhold som for eksempel brudd på lover og regler vil kunne påvirke Selskapets fremtidige inntektsmuligheter negativt.

#### **Godtgjørelsesrisiko**

Selskapet har vedtatt en godtgjørelsesordning i samsvar med reglene i AIF-loven og tilhørende forskrift. Styret har vurdert det dithen at Selskapet kan unntas fra enkelte av reglene om beregning og utbetaling av variabel godtgjørelse ut i fra virksomhetens art, omfang og kompleksitet. Selskapet har klare rammer for de forpliktelser Selskapet har pådratt seg knyttet til avlønning.

Foretakets kapitalkrav og overskudd av ansvarlig kapital etter Pilar 1 og 2 er angitt nedenfor:

	31.12.2021	31.12.2020
<b>i) Kapitalkrav etter standard metode</b>		
Vektet beregningsgrunnlag for poster som ikke inngår i handelsporteføljen (1)	220 514	135 259
Markedsrisiko relatert til handelsportefølje (selskapet har ikke handelsportefølje)	0	0
Operasjonell risiko (jf. kapitalkravforskriften § 41-2) (1)	0	0
<b>Krav etter standard metode</b>	<b>220 514</b>	<b>135 259</b>
<b>Kapitaldekning etter standardmetode, %</b>	<b>1 000 %</b>	<b>1 815 %</b>
<b>ii) Kapitalkrav basert på faste kostnader</b>		
Kapitalkrav basert på 25% av budsjetterte faste kostnader (2)	544 250	833 000
iii) Minstekrav til startkapital EUR 125.000 (3)	1 248 600	1 308 788
<b>Samlet kapitalkrav i Pilar 1: Høyeste av i), ii) og iii)</b>	<b>1 248 600</b>	<b>1 308 788</b>
Tilleggs kapital etter Pilar 2 (4)	300 000	300 000
Tilleggs kapital knyttet til erstatningskrav (4)	100 000	20 000
<b>Samlet kapitalkrav etter Pilar 1 og 2, samt tilleggskrav</b>	<b>1 648 600</b>	<b>1 628 788</b>
<b>Overdekning (+) / underdekning (-) i ansvarlig kapital</b>	<b>557 571</b>	<b>826 712</b>

#### **Fotnoter**



1) Vektet beregningsgrunnlag utgjør NOK 2 756 430 for poster som inngår i beregning av kreditt- og markedsrisiko.

For regnskapsåret 2020 utgjorde beregningsgrunnlaget NOK 1 690 735 poster som inngikk i beregning av kreditt- og markedsrisiko.

2) Faktiske faste kostnader i 2021 utgjorde 2 259 000 slik at 25% av grunnlaget utgjør 564 750. I innsendte kapitaldekningsoppgaver til Finanstilsynet i 2021, har selskapet lagt til grunn budsjetterte faste kostnader. Budsjetterte faste kostnader for 2021 utgjorde 2 177 000 slik at 25% av budsjett utgjør 544 250.

For regnskapsåret 2020 ble det benyttet budsjetterte faste kostnader ved beregningen av kapitalkravet. De budsjetterte faste kostnadene utgjorde 3 332 000 slik at 25% av budsjett utgjorde 833 000.

3) Selskapet har benyttet Norges Bank sin sluttkurs 31.12 som var 9,9888 i beregningen av startkapital.

For regnskapsåret 2020 utgjorde Norges Bank sin sluttkurs 31.12 som ble benyttet ved beregningen av startkapitalkravet 10,4703.

4) Tilleggskapital som er beregnet etter Pilar 2 utgjør NOK 300.000 knyttet til øvrig risiko vurdert etter ICAAP. I tillegg er det beregnet NOK 100.000 i tilleggskapital som en følge av at foretaket på balansedagen ikke har profesjonsforsikring. Selskapet er omfattet av morselskapets ansvarsforsikring.

For regnskapsåret 2020 utgjorde beregnet tilleggskapital etter Pilar 2 NOK 300.000 knyttet til øvrig risiko vurdert etter ICAAP. I tillegg ble det beregnet NOK 20.000 i tilleggskapital som en følge av at foretaket på balansedagen ikke hadde profesjonsforsikring. Selskapet var omfattet av morselskapets ansvarsforsikring.

## NOTE 6 FORVALTNINGSKAPITAL

Selskapet har følgende beløp under forvaltning:

Fond	Kapital under forvaltning (NOK)	Kapital under forvaltning (EUR)
Argentum 2020 IS (EUR)	244 315 989	24 458 993
Argentum 2021 IS (EUR)	199 750 648	19 997 462
<b>SUM</b>	<b>444 066 637</b>	<b>44 456 455</b>

Selskapets fond under forvaltning er nominert i Euro. Beløp er omregnet til NOK basert på Norges Bank sin offisielle sluttkurs 31.12 som var 9,9888.

## NOTE 7 LØNNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, MV.

Lønnskostnader	2021	2020
Lønn	1 409 883	1 359 126
Variabel lønn	1 286 034	0
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	362 003	257 156
Pensjonskostnader	0	0
Lønnsdekning AAM	-338 896	-1 275 250
<b>Sum</b>	<b>2 719 024</b>	<b>341 032</b>

Variabel lønn består av ytelser som er utbetalt i regnskapsåret, samt avsetning for variabel lønn inklusiv



offentlige avgifter, som er påløpt og forventes å utbetales i 2022. Avsatt beløp utgjør kr. 1 100 484.

Selskapet sysselsetter 1,5 årsverk i regnskapsåret. Det var til sammenligning ett årsverk i 2020.

Det foreligger avtale om lønnsdekning mellom Argentum Asset Management AS og Argentum Alternative Investments AS. I perioden er 50% av lønnskostnadene til daglig leder belastet Argentum Asset Management AS. Det samme gjelder kollektiv pensjonsordning. I tillegg har selskapet to ansatte med ansvar for henholdsvis risikostyring og internkontroll. Disse er underlagt samme lønnsdekningsavtale med Argentum Asset Management AS som daglig leder.

Ytelser til ledende personer	Lønn	Pensjon	Andre godtgjørelser
Kjell-Gunnar Fjeldstad, daglig leder	1 409 883	185 229	243 537

Det er ikke kostnadsført godtgjørelser til styret i løpet av regnskapsåret.

<i>Kostnadsført godtgjørelse til revisor</i>	2021	2020
Lovpålagt revisjon	63 166	40 652
Andre tjenester	4 485	12 466
<b>Sum</b>	<b>67 651</b>	<b>53 118</b>

Kostnadsført godtgjørelse til revisor inkluderer MVA.

## Note 8 Investeringer i datterselskaper

Selskap	Kontor	Hovedvirksomhet	Eierandel	Stemmeandel
Argentum 2020 AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum 2021 AS	Bergen	Investering	100 %	100 %

Argentum Alternative Investments AS eier 100 % av hovedmennene i de indre selskapsstrukturene (datterselskapene) som er strukturert og organisert som indre selskap og hovedmannen i disse selskapene har en eierandel på 0,2 % av underliggende indre selskaper.

Investering i datterselskap vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet og nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som forventes å ikke være forbigående. Kostpris og balanseført verdi per 31.12.2021 er som følger:

Selskap	Kostpris 2021	Kostpris 2020
Argentum 2020 AS	1 000 000	0
Argentum 2021 AS	39 000	0
<b>TOTAL KOSTPRIS</b>	<b>1 039 000</b>	<b>0</b>
<b>BALANSEFØRT VERDI</b>	<b>1 039 000</b>	<b>0</b>

Resultat og egenkapital per 31.12.2021 er som følger:

Selskap	Egenkapital 2021	Resultat 2021
Argentum 2020 AS	236 381 365	-2 573 856
Argentum 2021 AS	198 477 870	-603 712



Virkelig verdi av datterselskapene er beregnet ved bruk av samme verdsettelsesprinsipper som ved verdsettelsen av konsernets private equity-portefølje. Det vises i denne sammenheng til morselskapet, Argentum Fondsinvesteringer AS, noter for regnskapsåret 2021 for ytterligere detaljer.

Det har ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold knyttet til verdsettelsen av datterselskapene på balansedagen 31.12.2021 og frem til styrets behandling av regnskapet 31. mars 2022.

## NOTE 9 SKATT

<b>Årets skattekostnad</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skattefordel	-427 582	-511 107
<b>SKATTEKOSTNAD ORDINÆRT RESULTAT</b>	<b>-427 582</b>	<b>-511 107</b>
Skattepliktig inntekt:		
Ordinært resultat før skatt	-1 710 329	-1 799 449
Permanente forskjeller	0	71
<b>SKATTEPLIKTIG INNTEKT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
<b>SUM BETALBAR SKATT I BALANSEN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller

	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>Endring</b>
Akkumulert fremførbart underskudd	-3 754 758	-2 044 429	1 710 329
<b>GRUNNLAG FOR UTSATT SKATTEFORDEL</b>	<b>-3 754 758</b>	<b>-2 044 429</b>	<b>1 710 329</b>
<b>UTSATT SKATTEFORDEL (25 %)</b>	<b>-938 689</b>	<b>-511 107</b>	<b>427 582</b>

## NOTE 10 AKSJONÆRER

### AKSJEKAPITALEN I ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS PR. 31.12 BESTÅR AV:

	<b>Antall</b>	<b>Pålydende</b>	<b>Bokført</b>
Ordinære aksjer	30	1 300	39 000
<b>SUM</b>	<b>30</b>		<b>39 000</b>

### EIERSTRUKTUR

De største aksjonærene i % pr. 31.12 var:

	<b>Ordinære</b>	<b>Eierandel</b>	<b>Stemmeandel</b>
Argentum Fondsinvesteringer as	30	100	100



## NOTE 11 EGENKAPITAL

	Aksjekapital	Overkurs	Annen Egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01	36 000	4 464 000	-1 533 393	2 966 607
Kapitalforhøyelse	3 000	2 497 000		2 500 000
Årets resultat			-1 282 747	-1 282 747
<b>EGENKAPITAL 31.12</b>	<b>39 000</b>	<b>6 961 000</b>	<b>-2 816 140</b>	<b>4 183 860</b>

Det har i løpet av perioden blitt utført en kapitalforhøyelse der aksjekapitalen ble økt ved å øke pålydende med kr. 100 fra kr. 1.200 til kr. 1.300 pr. aksje. Kapitalforhøyelsen er registrert i regnskapsregisteret 11.03.2021.

## NOTE 12 MELLOMVÆRENDE MED NÆRSTÅENDE SELSKAPER

	2021	2020
<b>Fordringer</b>		
Andre kortsiktige fordringer	269 558	1 274 250
<b>SUM</b>	<b>269 558</b>	<b>1 274 250</b>
<b>Gjeld</b>		
Annen kortsiktig gjeld	-929 369	0
<b>SUM</b>	<b>-929 369</b>	<b>0</b>

Andre kortsiktige fordringer består av opptjent, ikke fakturert management fee for Argentum 2021 IS.

Annen kortsiktig gjeld består av mellomværende med morselskap Argentum Fondsinvesteringer AS, samt mellomværende med nærstående selskaper Argentum Asset Management AS og Argentum Business Management AS.

## Note 13 Transaksjoner med nærstående parter

Nærstående part	Tilknytning	Eierandel
Argentum 2020 AS	Datterselskap	100 %
Argentum 2021 AS	Datterselskap	100 %

## Forvaltningstjenester

Argentum Alternative Investments AS yter forvaltningstjenester til datterselskapene Argentum 2020 AS og Argentum 2021 AS.

## Transaksjoner med andre nærstående selskaper

Selskapet har kjøpt tjenester fra samarbeidende selskaper i løpet av regnskapsåret for å understøtte selskapets virksomhet. Dette inkluderer kjøp av tjenester knyttet til investeringsråd, markedsførings tjenester, samt andre kontortjenester, herunder leie av kontorlokaler fra Argentum Asset Management AS. Regnskapstjenester kjøpes fra Argentum Business Management AS. Alle tjenester kjøpes på antatt markedesmessige vilkår, med et påslag på 6,5%.



Totalt er det kjøpt tjenester i 2021 spesifisert som følger:

	2021	2020
Argentum Business Management AS	85 002	0
Argentum Asset Management AS	1 772 996	0
<b>SUM</b>	<b>1 857 998</b>	<b>0</b>



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 Alternative Investments AS

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Argentum Alternative Investments AS som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021 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 og daglig leder (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 om årsregnskapet og årsberetningen. 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, 29. mars 2022  
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: 213.52.xxx.xxx

2022-03-29 08:12:23 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: SK1PA-OQUX-BWBAW-TESFG-2J45M-A6K5Y

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/validate>