



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 912 287 343
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ARGENTUM ASSET MANAGEMENT AS
Forretningsadresse: Bradbenken 1
5003 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: 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: 16.06.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

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

Brønnøysundregistrene, 31.07.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Forvaltningshonorar	9	74 327 718	80 367 240
Annen driftsinntekt			41 400
Sum inntekter		74 327 718	80 408 640
Kostnader			
Lønnskostnad	5	48 880 134	44 276 637
Avskrivninger	7	2 179 566	646 312
Annen driftskostnad	5	20 664 905	32 317 154
Sum kostnader		71 724 604	77 240 104
Driftsresultat		2 603 114	3 168 536
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		81 104	197 346
Annen finansinntekt		28 991	22 530
Sum finansinntekter		110 095	219 876
Nedskrivning finansielle anleggsmidler	8	1 857 989	25 416 783
Annen rentekostnad		795	1 698
Annen finanskostnad		53 877	37 699
Sum finanskostnader		1 912 661	25 456 180
Netto finans	6	-1 802 566	-25 236 305
Ordinært resultat før skattekostnad		800 548	-22 067 769
Skattekostnad	4	681 013	1 255 963
Ordinært resultat etter skattekostnad		119 535	-23 323 732
Årsresultat		119 535	-23 323 732
Årsresultat etter minoritetsinteresser		119 535	-23 323 732
Totalresultat		119 535	-23 323 732



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Overføringer og disponeringer			
Konsernbidrag		1 473 280	3 044 525
Avsatt til annen egenkapital	3		
Overført fra annen egenkapital		-1 353 745	-26 368 257
Sum overføringer og disponeringer		119 535	-23 323 732



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Andre immaterielle eiendeler	7	525 310	834 088
Utsatt skattefordel	4	865 439	1 055 359
Goodwill	7		
Sum immaterielle eiendeler		1 390 749	1 889 447
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	7	8 007 282	9 433 941
Sum varige driftsmidler		8 007 282	9 433 941
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	8	56 293 555	56 372 544
Sum finansielle anleggsmidler		56 293 555	56 372 544
Sum anleggsmidler		65 691 586	67 695 932
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer			16 346
Andre kortsiktige fordringer	9	26 580 204	29 687 752
Sum fordringer		26 580 204	29 704 098
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	10	10 562 447	10 919 161
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		10 562 447	10 919 161
Sum omløpsmidler		37 142 651	40 623 259
SUM EIENDELER		102 834 237	108 319 191

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	2	300 000	300 000
Overkurs		100 008 817	100 008 817
Sum innskutt egenkapital		100 308 817	100 308 817
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-38 150 991	-36 797 246
Sum opptjent egenkapital		-38 150 991	-36 797 246
Sum egenkapital	3	62 157 826	63 511 571
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	4		
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	5	1 268 029	8 094 472
Betalbar skatt	4		
Skyldig offentlige avgifter		2 332 749	2 064 522
Annen kortsiktig gjeld	9	37 075 633	34 648 626
Sum kortsiktig gjeld		40 676 411	44 807 620
Sum gjeld		40 676 411	44 807 620
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		102 834 237	108 319 191



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2021 598892

Enheten

Organisasjonsnummer: 912 287 343
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ARGENTUM ASSET MANAGEMENT AS
Forretningsadresse: Bradbenken 1
5003 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: 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: 16.06.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020.

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, 10.08.2021



Organisasjonsnr: 912 287 343
ARGENTUM ASSET MANAGEMENT AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Forvaltningshonorar	9	74 327 718	80 367 240
Annen driftsinntekt			41 400
Sum inntekter		74 327 718	80 408 640
Kostnader			
Lønnskostnad	5	48 880 134	44 276 637
Avskrivninger	7	2 179 566	646 312
Annen driftskostnad	5	20 664 905	32 317 154
Sum kostnader		71 724 604	77 240 104
Driftsresultat		2 603 114	3 168 536
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		81 104	197 346
Annen finansinntekt		28 991	22 530
Sum finansinntekter		110 095	219 876
Nedskrivning finansielle anleggsmidler			
Annen rentekostnad	8	1 857 989	25 416 783
Annen finanskostnad		795	1 698
Annen finanskostnad		53 877	37 699
Sum finanskostnader		1 912 661	25 456 180
Netto finans	6	-1 802 566	-25 236 305
Ordinært resultat før skattekostnad			
Skattekostnad	4	800 548	-22 067 769
Ordinært resultat etter skattekostnad		681 013	1 255 963
Årsresultat		119 535	-23 323 732
Årsresultat etter minoritetsinteresser		119 535	-23 323 732
Totalresultat		119 535	-23 323 732
Overføringer og disponeringer			
Konsernbidrag		1 473 280	3 044 525
Avsatt til annen egenkapital	3		
Overført fra annen egenkapital		-1 353 745	-26 368 257
Sum overføringer og disponeringer		119 535	-23 323 732





Organisasjonsnr: 912 287 343
ARGENTUM ASSET MANAGEMENT AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Andre immaterielle eiendeler	7	525 310	834 088
Utsatt skattefordel	4	865 439	1 055 359
Goodwill	7		
Sum immaterielle eiendeler		1 390 749	1 889 447
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar o. a. utstyr	7	8 007 282	9 433 941
Sum varige driftsmidler		8 007 282	9 433 941
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	8	56 293 555	56 372 544
Sum finansielle anleggsmidler		56 293 555	56 372 544
Sum anleggsmidler		65 691 586	67 695 932
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer			16 346
Andre kortsiktige fordringer	9	26 580 204	29 687 752
Sum fordringer		26 580 204	29 704 098
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o. l.	10	10 562 447	10 919 161
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		10 562 447	10 919 161
Sum omløpsmidler		37 142 651	40 623 259
SUM EIENDELER		102 834 237	108 319 191
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	2	300 000	300 000
Overkurs		100 008 817	100 008 817



Sum innskutt egenkapital		100 308 817	100 308 817
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-38 150 991	-36 797 246
Sum opptjent egenkapital		-38 150 991	-36 797 246
Sum egenkapital	3	62 157 826	63 511 571
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	4		
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	5	1 268 029	8 094 472
Betalbar skatt	4		
Skyldig offentlige avgifter		2 332 749	2 064 522
Annen kortsiktig gjeld	9	37 075 633	34 648 626
Sum kortsiktig gjeld		40 676 411	44 807 620
Sum gjeld		40 676 411	44 807 620
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		102 834 237	108 319 191



Organisasjonsnr: 912 287 343
ARGENTUM ASSET MANAGEMENT AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note
5

Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:
24.42



Building a better
working world

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Thormøhlens gate 53 D, NO-5006 Bergen
Postboks 6163, NO-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 Asset Management AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Argentum Asset Management AS som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med de relevante etiske kravene i Norge knyttet til revisjon slik det kreves i lov og forskrift. Vi har også overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis 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 uttalelse 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 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, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder 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 legge ned 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg

- ▶ identifiserer og anslår 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;
- ▶ vurderer 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 foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer 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 revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendige i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Bergen, 27. mai 2021
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Eirik Moe
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - Argentum Asset Management AS



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

Partner

På vegne av: Ernst & Young

Serienummer: 9578-5994-4-673444

IP: 88.89.xxx.xxx

2021-05-27 07:53:38Z



Penneo Dokumentnøkkel: W/43D-TcAYU-QFA4C-CL4VG-71NFO-ANEDL

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>



Argentum Asset Management AS Kontantstrøm pr. 31.12

	Note	2020	2019
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		800 548	(22 067 769)
Periodens betalte skatt (-)	4	-	(1 318 309)
Av- og nedskrivninger	6, 7, 8	4 037 555	26 063 095
Endring i leverandørgjeld		(6 826 443)	6 397 058
Endring i andre tidsavgr.poster		3 855 404	(4 269 555)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		1 867 064	4 804 520
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	7	(449 778)	(7 915 004)
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	7	5 000	22 307
Utbetaling ved investering i datterselskap	8	(1 779 000)	(1 060 000)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(2 223 778)	(8 952 697)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-	-
Netto endring i kontanter		(356 714)	(4 148 177)
Beholdning av kontanter 01.01		10 919 161	15 067 339
Netto endring i kontanter		(356 714)	(4 148 177)
Beholdning av kontanter 31.12.		10 562 447	10 919 161



Admincontrol

List of Signatures Page 1/1

21-5-45C Argentum Asset Management AS årsregnskap 2020.pdf

Name	Method	Signed at
Sund, Tina Steinsvik	BANKID_MOBILE	2021-05-27 23:40 GMT+02
Hindar, Jon	BANKID_MOBILE	2021-05-27 20:23 GMT+02
Thore, Susanne Elise Munch	BANKID	2021-05-27 20:12 GMT+02
Høegh-Krohn, Nils Erik Joachim	BANKID	2021-05-27 17:11 GMT+02
Berg, Christian	BANKID_MOBILE	2021-05-27 17:06 GMT+02
Grimeland, Kjell Martin	BANKID_MOBILE	2021-05-28 10:05 GMT+02
Reinemo, Rikke Kathrine Tobiasson	BANKID_MOBILE	2021-05-28 10:00 GMT+02



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
External reference: 48684D5FBDF84CF1B311578C590FE51A



Resultatregnskap			
Argentum Asset Management AS			
Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2020	2019
Forvaltningshonorar	9	74 327 718	80 367 240
Annen driftsinntekt		0	41 400
Sum driftsinntekter		<u>74 327 718</u>	<u>80 408 640</u>
Lønnskostnad	5	48 880 134	44 276 637
Avskrivninger	7	2 179 566	646 312
Annen driftskostnad	5	20 664 905	32 317 154
Sum driftskostnader		<u>71 724 604</u>	<u>77 240 104</u>
Driftsresultat		<u>2 603 114</u>	<u>3 168 536</u>
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		81 104	197 346
Annen finansinntekt		28 991	22 530
Nedskrivning finansielle anleggsmidler	8	1 857 989	25 416 783
Annen rentekostnad		795	1 698
Annen finanskostnad		53 877	37 699
Resultat av finansposter	6	<u>-1 802 566</u>	<u>-25 236 305</u>
Ordinært resultat før skattekostnad		800 548	-22 067 769
Skattekostnad	4	681 013	1 255 963
Årets resultat		<u>119 535</u>	<u>-23 323 732</u>
Overføringer			
Avsatt konsernbidrag		1 473 280	3 044 525
Overført fra annen egenkapital		1 353 745	26 368 257
Sum overføringer		<u>119 535</u>	<u>-23 323 732</u>

Argentum Asset Management AS

Side 1



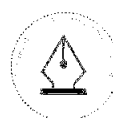
This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
48684D5FBDF84CF1B311578C590FE51A



Balanse			
Argentum Asset Management AS			
Eiendeler	Note	2020	2019
Anleggsmidler			
Andre immaterielle eiendeler	7	525 310	834 088
Utsatt skattefordel	4	865 439	1 055 359
Sum immaterielle eiendeler		<u>1 390 749</u>	<u>1 889 447</u>
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	7	8 007 282	9 433 941
Sum varige driftsmidler		<u>8 007 282</u>	<u>9 433 941</u>
Investeringer i datterselskap	8	56 293 555	56 372 544
Sum finansielle anleggsmidler		<u>56 293 555</u>	<u>56 372 544</u>
Sum anleggsmidler		<u>65 691 586</u>	<u>67 695 932</u>
Omløpsmidler			
Kundefordringer		0	16 346
Andre kortsiktige fordringer	9	26 580 204	29 687 752
Sum fordringer		<u>26 580 204</u>	<u>29 704 098</u>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	10	10 562 447	10 919 161
Sum omløpsmidler		<u>37 142 651</u>	<u>40 623 259</u>
Sum eiendeler		<u>102 834 237</u>	<u>108 319 191</u>

Argentum Asset Management AS Side 2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
48684D5FBDF84CF1B311578C590FE51A



Balanse			
Argentum Asset Management AS			
	Note	2020	2019
Egenkapital og gjeld			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	2	300 000	300 000
Overkurs		<u>100 008 817</u>	<u>100 008 817</u>
Sum innskutt egenkapital		<u>100 308 817</u>	<u>100 308 817</u>
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-38 150 991	-36 797 246
Sum opptjent egenkapital		<u>-38 150 991</u>	<u>-36 797 246</u>
Sum egenkapital	3	<u>62 157 826</u>	<u>63 511 571</u>
Gjeld			
Leverandørgjeld	5	1 268 029	8 094 472
Skyldig offentlige avgifter		2 332 749	2 064 522
Annen kortsiktig gjeld	9	37 075 633	34 648 626
Sum kortsiktig gjeld		<u>40 676 411</u>	<u>44 807 620</u>
Sum gjeld		<u>40 676 411</u>	<u>44 807 620</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>102 834 237</u>	<u>108 319 191</u>
Signert elektronisk, 27.05.2021			
_____ Jon Hindar styreleder	_____ Susanne Elise Munch Thore	_____ Tina Steinsvik Sund	
_____ Christian Berg	_____ Rikke Kathrine Tobiasson Reinemo	_____ Kjell Martin Grimeland	
	_____ Nils E. Joachim Høegh-Krohn daglig leder		
Argentum Asset Management AS		Side 3	



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
48684D5FBDF84CF1B311578C590FE51A



Admincontrol

List of Signatures Page 1/1

21-5-45B Styrets årsbe 2020 Argentum Asset Man AS.pdf

Name	Method	Signed at
Sund, Tina Steinsvik	BANKID_MOBILE	2021-05-27 23:39 GMT+02
Hindar, Jon	BANKID_MOBILE	2021-05-27 20:23 GMT+02
Thore, Susanne Elise Munch	BANKID	2021-05-27 20:14 GMT+02
Høegh-Krohn, Nils Erik Joachim	BANKID	2021-05-27 17:12 GMT+02
Berg, Christian	BANKID_MOBILE	2021-05-27 17:06 GMT+02
Grimeland, Kjell Martin	BANKID_MOBILE	2021-05-28 10:06 GMT+02
Reinemo, Rikke Kathrine Tobiasson	BANKID_MOBILE	2021-05-28 10:01 GMT+02



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
External reference: 28D5E5C3863145478EBB4BBA019D76FC

Årsberetning 2020

Argentum Asset Management AS

Virksomhetens art og lokalisering

Argentum Asset Management AS er et kapitalforvaltningsselskap og ble stiftet 14. juni 2013.

I forbindelse med innføring av EUs Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD) i Norge, besluttet Argentum Fondsinvesteringer as å skille ut kapitalforvaltningsvirksomheten i et eget datterselskap, Argentum Asset Management AS, som skal forvalte kapital på vegne av Argentum Fondsinvesteringer as og andre investorer. Med virkning fra 1. januar 2014 ble samtlige rettigheter, eiendeler og forpliktelser knyttet til Argentum konsernets forvaltningsvirksomhet overført til Argentum Asset Management AS.

Argentum Asset Management AS er konsernets kapitalforvaltningsselskap. Selskapets kjernekompetanse er evaluering og seleksjon av aktive eierfond og fondsforvaltere. Selskapet har utviklet seg til en ledende kapitalforvalter for investeringer i aktive eierfond og har etablert ulike investeringsprogrammer for eksterne investorer, herunder tre årganger med årgangsfond: Argentum 2017, Argentum 2018 og Argentum 2019. Selskapet leverer også investeringstjenester til søsterselskapet, Argentum Alternative Investments AS, som har etablert årgangsfondet Argentum 2020.

Total netto kommittert kapital i fond og strukturer forvaltet av Argentum Asset Management ved utgangen av 2020 utgjør 16,8 milliarder kroner, hvorav 4,9 milliarder kroner kommer fra eksterne investorer. Siden de første investeringsprogrammene ble etablert i 2008, har i underkant av 30 prosent av ny kapital kommittert gjennom Argentum Asset Management kommet fra eksterne investorer.

Selskapet har hovedkontor i Bergen, samt kontor i Oslo.

Mål og strategi

Argentum Asset Managements mål er å levere avkastning på nivå med de beste europeiske investorene i aktive eierfond, samt at en tilstrekkelig andel av kapitalen skal være investert i fond som er i øvre avkastningskvartil.

Kapitalforvaltning innen private equity handler om fondsseleksjon. Det har Argentum etter styrets oppfatning lyktes godt med; ved utgangen av 2020 er 54,7 prosent av Argentums kapital investert i fond som er i øvre avkastningskvartil for europeiske aktive eierfond, det vil si de 25 prosent beste fondene.

Argentum Asset Managements strategi er å bygge en systematisk oversikt og innsikt i kjernemarkedene, robuste prosesser og en kultur preget av kremmerånd og handlekraft. Selskapet har arbeidet systematisk for å få god informasjonstilgang, innflytelse på investeringsbetingelsene og adgang til de fleste fond i markedet.

Fremtidig utvikling

Argentum investerer i aktive eierfond som investerer i både store bedrifter, små og mellomstore bedrifter og nyetablerte bedrifter (venture). Samtidig er markedet stort og fondsseleksjon er ressurskrevende og krever spesialkompetanse. Argentum har i stor grad konsentrert seg om seleksjon av fond som investerer i små og mellomstore bedrifter. Slike bedrifter har stort potensial for vekst og operasjonelle forbedringer.

1 av 5



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
28D5E5C3863145478EBB4BBA019D76FC



I tillegg til å investere i nye fond som etableres opererer Argentum også i annenhåndsmarkedet. Dette vil selskapet fortsette med også fremover og det forventes at investeringene i annenhåndsmarkedet på sikt vil kunne være omtrent på samme nivå som kommitteringene til nye fond.

Målet for de neste årene er at Argentum fortsetter å styrke sin posisjon som et internasjonalt kompetansesentrum for investeringer i aktive eierfond med hovedvekt på små og mellomstore selskaper. Argentum vil fortsette med å utvikle investeringsuniverset som omfatter Nordvest-Europa i tillegg til enkelte investeringer i Syd-Europa og Nord-Amerika. Argentum vil fortsette å vektlegge og videreutvikle vurderingen av samfunnsansvar og bærekraft i investeringsbeslutningene.

Fortsatt drift

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

Redegjørelse for årsregnskapet

Selskapets driftsresultat i 2020 viser et overskudd på 2,6 millioner kroner sammenliknet med et overskudd i 2019 på 3,2 millioner kroner. Årsresultatet for 2020 viser et overskudd på 0,12 millioner, mens tilsvarende for 2019 var et underskudd på 23,3 millioner kroner. Årsaken til underskuddet i 2019 skyldes at det ble foretatt nedskrivning av investering i datterselskap på 25,4 millioner kroner. På inntektssiden er det en vekst i forvaltningshonorar fra eksterne kunder på om lag 5,6 millioner kroner sammenliknet med 2019, mens på kostnadssiden ser vi en reduksjon på om lag 5,5 millioner kroner. Covid-19 pandemien har blant annet resultert i lavere aktivitetsdrevne kostnader som reise- og arrangementskostnader sammenliknet med et normalår.

Selskapets likviditet er god med kroner 9,4 millioner i frie likvider per 31.12.2020.

Totalkapitalen ved utgangen av året var 102,8 millioner kroner.

Samlet kontantstrøm fra driften i selskapet var på 1,9 millioner kroner, mens driftsresultatet utgjorde 2,6 millioner kroner. Differansen skyldes i hovedsak ordinære avskrivninger og endring i leverandørgjeld og andre tidsavgrensningsposter.

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

Finansiell risiko

Selskapet har datterselskap som er hovedmenn i selskapsstrukturer som er strukturert og organisert som indre selskap og hvor deler av private equity porteføljen til Argentum Fondsinvesteringer er plassert. Hovedmannen i disse selskapene har en eierandel på mellom 0,2 og 2 prosent av underliggende indre selskap. I 2020 er det foretatt nedskrivning av enkelte datterselskap, men ser en på virkelig verdi av datterselskapene totalt sett per 31.12.2020 så er det vesentlige merverdier utover bokført kostpris. Virkelig verdi av datterselskapene beregnes etter de samme verdsettelsesprinsipper som ved verdsettelsen av konsernets private equity investeringer.

Likviditetsrisikoen er risikoen for at selskapet ikke vil være i stand til å oppfylle sine betalingsforpliktelser. Selskapet har forvaltningsavtale med Argentum Fondsinvesteringer og forvalter også eksternt kapital hvor forvaltningshonorar er regulert etter avtale. Etablering av nye årgangsfond gir også stabile inntekter fremover. Selskapet har også en tett oppfølging av løpende driftskostnader og i sum vurderes derfor likviditetsrisikoen som lav. Selskapet har ikke rentebærende gjeld.





Samfunnsansvar

Argentum er en ledende investor i aktive eierfond, og konsernet har satt arbeidet med samfunnsansvar høyt på agendaen. Miljømessige, sosiale og styringsmessige forhold (ESG) er en sentral del av selskapets investeringsprosesser, investeringsbeslutninger og oppfølging av fondsforvalterne. I tillegg har Argentum interne retningslinjer for samfunnsansvar knyttet til egen operasjonell drift.

Argentums arbeid med samfunnsansvar er basert på UN Global Compact, FNs prinsipper for ansvarlige investeringer. Disse prinsippene tar for seg menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, miljø og anti-korrupsjon. Argentum ble fullverdig medlem av Global Compact i 2012. I tillegg ligger prinsippene i UN Principles for Responsible Investing (UN PRI) til grunn for Argentums arbeid med samfunnsansvar. Argentum har fulgt disse prinsippene i flere år og blir et fullverdig medlem i UN PRI i 2021. Argentum har signert UN CEO Statement of Support for the Women's Empowerment Principles for å fremme det globale arbeidet for likestilling.

Styret vektlegger at Argentum integrerer hensyn til god selskapsstyring, miljø og samfunnsmessige forhold i investeringsvirksomheten, i tråd med internasjonalt anerkjente prinsipper for ansvarlig investeringsvirksomhet. I investeringsbeslutningene legger Argentum særlig vekt på at avtaleverkene gjenspeiler likebehandling og transparens. Prinsippene knyttet til samfunnsansvar er integrert i Argentums investeringsanalyser og beslutningsprosesser, gjennom eierskapet av fondene og gjennom åpenhet i selskapets rapportering. Samfunnsansvarsrelaterte problemstillinger er videre inkludert i Argentums evaluering og oppfølging av forvalterne, og Argentum arbeider kontinuerlig med å videreutvikle dette arbeidet.

Argentum utarbeider årlig en samfunnsansvarsrapport, der selskapet rapporterer status på arbeidet knyttet til samfunnsansvar hos forvalterne i porteføljen. Rapporten inneholder også en oversikt over Argentums interne arbeid knyttet til samfunnsansvar. I tillegg bruker Argentum norske og internasjonale investorer som diskusjonspartnere knyttet til arbeidet med samfunnsansvar. Argentum er medlem av Norsif, en uavhengig forening for kapitaleiere og forvaltere med interesse for ansvarlig og bærekraftig forvaltning, og selskapet har vært aktive i foreningens arbeid for å bygge kompetanse rundt samfunnsansvar i investeringsrelatert virksomhet.

For interne forhold baserer Argentum sin samfunnsansvarsrapportering på utvalgte indikatorer fra FNs Global Reporting Initiative (GRI). Dette er et sett generelle rapporteringsindikatorer for samfunnsansvar som er anerkjent som en global standard.

Opplysninger om ytre miljø

Selskapet påvirker miljøet direkte og indirekte. På grunn av virksomhetens karakter er Argentums direkte effekt på totale klimautslipp og miljøbelastninger liten, og i hovedsak knyttet til energiforbruk, tjenestereiser og avfall fra kontorvirksomheten. I 2020 medførte selskapets reisevirksomhet 10,3 tonn CO₂-ekvivalenter, mens tilsvarende for 2019 var 89,0 tonn CO₂-ekvivalenter. Reduksjonen henger i stor grad sammen med redusert reiseaktivitet som følge av covid-19 pandemien. Selskapet vektlegger å begrense reiseaktiviteten gjennom bruk av videoteknologi. Selskapet forventer likevel at reiseaktiviteten tar seg opp i 2021, men likevel lavere enn sammenliknet med et normalår. Selskapets gjenvinningsgrad var på samme nivå som tidligere år. Det er etablert avtale med eksternt part om gjenbruk av utrangert IT-utstyr, og konsernet stiller også krav til leverandørers miljøsertifisering. Den indirekte miljøpåvirkningen skjer gjennom selskapets investeringsvirksomhet, hvor samfunnsansvar er en sentral og integrert del av investeringsprosessen. Argentum er opptatt av at forvalterne er bevisste på risiko og muligheter knyttet til klimaendringer og har inkludert dette i den årlige oppfølgingen av forvalterne.

Opplysninger om arbeidsmiljø og personale

Argentum skal være en god og profesjonell arbeidsplass hvor det legges vekt på likeverd og gjensidig respekt blant medarbeiderne. Argentum er en kunnskapsbedrift hvor de ansattes kompetanse er avgjørende for selskapets avkastning. Derfor legger selskapet til rette for at ansatte kan utvikle seg både





gjennom tilgang til interne og eksterne opplæringsaktiviteter. Samtidig vektlegges kunnskapsdeling i det daglige, som gir et viktig bidrag i den enkelte ansattes kompetanseutvikling. Det gjennomføres også årlige medarbeidersamtaler mellom ledere og medarbeidere.

Arbeidet i Argentum har i løpet av 2020 vært preget av covid-19-pandemien. Alle medarbeidere har tilbragt deler av året på hjemmekontor og har vært tilpasningsdyktige. De har lojalt fulgt opp både selskapets egne retningslinjer og nasjonale og regionale tiltak for å hindre smittespredning. Til tider har det vært stor arbeidsbelastning, men hvor vi likevel erfarte økt medarbeiderengasjement. Gjennom pandemien har det blitt gjennomført jevnlig fellesmøter på Teams for statusoppdateringer, der alle avdelinger har fortalt om aktuelle arbeidsoppgaver, enkelte ansatte har holdt foredrag og det har vært underholdning.

Ved utgangen av 2020 hadde konsernet 23 ansatte og en kvinneandel på 35 prosent. Kvinneandelen i styret er 50 prosent. Selskapet har ingen midlertidig ansatte eller ansatte i deltidsstillinger. Sykefraværet utgjorde 0,45 prosent av total arbeidstid i 2020. Det er tatt ut i gjennomsnitt 16 uker foreldrepermisjon for kvinner og 2 uker for menn i 2020. Det har ikke forekommet eller blitt rapportert alvorlige arbeidsuhell eller ulykker som har resultert i personskader eller materielle skader i løpet av året.

Opplysninger om likestilling og diskriminering

Argentum arbeider kontinuerlig for å fremme et mer mangfoldig og likestilt arbeidsmiljø. Et godt arbeidsmiljø for alle våre ansatte er viktig for Argentum, og styret er opptatt av at dette skal gjenspeiles i selskapet. Dette inkluderer blant annet like muligheter for alle ansatte, med like muligheter for lønns- og karriereutvikling, og likebehandling i rekrutterings- og utvelgesprosesser. Argentum er bevisst på å profilere både kvinner og menn i rekrutteringsarbeidet, og jobber aktivt for å øke kvinneandelen i selskapet. Selskapet vektlegger også å ha fleksible ordninger som gjør det lettere for selskapets ansatte å kombinere karriere og privatliv. Argentums virksomhet er innenfor en bransje hvor menn tradisjonelt er i flertall. Argentum anser manglende likestilling i bransjen som en bransjerisiko. Et mer mangfoldig arbeidsmiljø gir flere perspektiver og kan med det redusere risiko. Selskapet har derfor de siste årene vært involvert i flere ulike initiativer, både som arrangør og sponsor, med sikte på å øke interessen blant kvinner for finans, investeringer og entreprenørskap. Likestillings- og diskrimineringsloven forbyr diskriminering på grunn av kjønn, graviditet, permisjon ved fødsel eller adopsjon, omsorgsoppgaver, etnisitet, religion, livssyn, funksjonsnedsettelse, seksuell orientering, kjønnsidentitet, kjønnsuttrykk, alder og kombinasjoner av dette. Argentum har som mål å være en arbeidsplass der diskriminering ikke finner sted, og er ikke kjent med at det forekommer forskjellsbehandling i selskapet. Argentum har etablerte varslingsrutiner som er lett tilgjengelig for alle ansatte.

Forslag til resultatdisponering

Styret i Argentum Asset Management AS foreslår at overskuddet på kroner 119.535 disponeres som følger:

Avsatt konsernbidrag	1.473.280
Overført fra annen egenkapital	1.353.745
Sum disponert	119.535



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
28D5E5C3863145478EBB4BBA019D76FC



Signert elektronisk, 27. mai 2021

Jon Hindar
Styreleder

Susanne Elise Munch Thore

Rikke Kathrine Tobiasson Reinemo

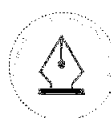
Tina Steinsvik Sund

Kjell Martin Grimeland

Nils E. Joachim Høegh-Krohn
Administrerende direktør

Christian Berg

5 av 5



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
28D5E5C3863145478EBB4BBA019D76FC



Argentum Asset Management AS

Noter til regnskap 2020

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

Selskapet ble etablert 14. juni 2013.

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 regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

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.

Kostnader

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt.

Skatter

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

Finansskatt:

Argentum Asset Management AS anses som en finansskattepliktig virksomhet hvor skatt på alminnelig inntekt er 25 prosent i 2020, som videreføres på samme nivå i 2021. Finansskatt på lønn er 5 prosent og følger i stor grad reglene for arbeidsgiveravgift.

Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til dagskurs pr 31.12.



Argentum Asset Management AS

Noter til regnskap 2020

Note 2 Aksjonærer

Registrert aksjekapital per 31.12.2020 i Argentum Asset Management AS består av 30.000 aksjer à kr 10. Aksjonærer per 31.12.2020 er

Navn	Aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Argentum Fondsinvesteringer as	30 000	100 %	100 %

Argentum Asset Management AS inngår i Argentum Fondsinvesteringer konsernet, som utarbeider konsernregnskap, og inngår i det konsoliderte regnskapet til morselskapet. Argentum Fondsinvesteringer as har hovedkontor i Bergen, og konsernregnskapet kan fåes utlevert ved å henvende seg til kontoradressen som er Bradbenken 1, 5003 Bergen.

Note 3 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
<i>Årets endring i egenkapital</i>				
Inngående balanse 01.01.2020	300 000	100 008 817	-36 797 246	63 511 571
Årets resultat	-	-	119 535	119 535
Avsatt konsernbidrag	-	-	-1 473 280	-1 473 280
Egenkapital 31.12.2020	300 000	100 008 817	-38 150 991	62 157 826

Note 4 Skatter

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2020	2019
Betalbar skatt	491 093	1 014 842
Endring i utsatt skatt	189 920	241 121
Sum skattekostnad	681 013	1 255 963

Beregning av årets skattegrunnlag:

Resultat før skattekostnad	800 548	(22 067 769)
Permanente forskjeller	1 923 504	27 091 620
Endring i midlertidige forskjeller	(759 679)	(964 484)
Årets skattegrunnlag	1 964 373	4 059 367
Avgitt konsernbidrag	(1 964 373)	(4 059 367)
Skattepliktig inntekt	-	-



Argentum Asset Management AS

Noter til regnskap 2020

Midlertidige forskjeller som inngår i grunnlaget for utsatt skatt/skattefordel

	2020	2019
Midlertidige forskjeller knyttet til varige driftsmidler	(3 461 756)	(4 221 435)
Netto midlertidige forskjeller	(3 461 756)	(4 221 435)
Underskudd og godtgjørelse til fremføring	-	-
Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen	(3 461 756)	(4 221 435)
Utsatt skatt/utsatt skattefordel	(865 439)	(1 055 359)
Ikke oppført utsatt skattefordel	-	-
Utsatt skatt/ skattefordel i regnskapet	(865 439)	(1 055 359)

Forklaring til årets skattekostnad

25% skatt av resultat før skatt	200 137	(5 516 942)
Skatteeffekt av permanente forskjeller	480 876	6 772 905
Beregnet skattekostnad	681 013	1 255 963

Effektiv skattesats 85,1 % -5,7 %

Betalt skatt i balansen

Betalbar skatt i skattekostnaden	491 093	1 014 842
Skattevirkning av konsernbidrag	(491 093)	(1 014 842)
Betalbar skatt i balansen	-	-

For inntektsårene 2020 og 2019 er den alminnelige selskapskattesatsen 22 prosent. Selskap som er finansskattepliktige har i samme periode en skattesats på 25 prosent. Ettersom Argentum Asset Management AS omfattes av finansskatt, oppnår ikke selskapet reduksjon i skattesats. Utsatt skatt og utsatt skattefordel per 31. desember 2020 og per 31. desember 2019 er derfor beregnet med bruk av skattesats på 25 prosent.

Note 5 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.

Lønnskostnader	2020	2019
Fast lønn	23 118 126	22 094 999
Variabel lønn	10 769 500	8 778 500
Arbeidsgiveravgift	4 643 986	4 685 922
Finansskatt	1 838 211	1 661 674
Pensjonskostnader	2 248 887	2 016 617
Andre ytelser	540 151	744 562
Lønnsdekning Argentum Fondsinvesteringer as	4 447 023	4 294 363
Lønnsdekning Argentum Alternative Investments AS	1 274 250	-
Sum lønnskostnader	48 880 134	44 276 637

Med virkning fra 1. januar 2014 ble samtlige ansatte i Argentum Fondsinvesteringer AS overført til Argentum Asset Management AS, med unntak av administrerende direktør og finansdirektør. Disse er ansatt både i morselskapet Argentum og Argentum Asset Management. Gjennom avtale dekkes 50 prosent av lønn og godtgjørelse for administrerende direktør og finansdirektør av Argentum Asset Management AS. Argentum konsernet har i januar 2020 ansatt daglig leder i Argentum Alternative



Argentum Asset Management AS

Noter til regnskap 2020

Investments AS, som er et nytt forvaltningsselskapet i Argentum med konsesjon fra Finanstilsynet. I påvente av at dette selskapet ble operativt har daglig leder utført oppdrag og tjenester på vegne av Argentum Asset Management AS. Gjennom avtale er om lag 80 prosent av lønn og godtgjørelse for daglig leder dekket av Argentum Asset Management AS for 2020. Totalt har selskapet i regnskapsåret 2020 sysselsatt 24,42 årsverk (23,33 årsverk i 2019).

Tabellen nedenfor gir en oversikt over Argentum Fondsinvesteringer konsernet sine lønnskostnader til ledende ansatte i 2020 og 2019:

Godtgjørelser og lignende i 2020 KONSERN (alle tall i NOK 1.000)	Opptjent		Annen godtgjørelse i 2020	Totale		Pensjonskostnad 2020	Styrehonorar
	Utbetalt lønn i 2020 ¹⁾	variabel lønn i 2020		godtgjørelser i 2020	Pensjonskostnad 2020		
Administrerende direktør	5 135	2 476	11	7 623	174		
Finansdirektør	2 324	1 120	11	3 455	174		
Kommunikasjonsdirektør ²⁾	1 228	380	11	1 619	174		
Sum	8 688	3 976	34	12 697	522	-	

Godtgjørelser og lignende i 2019 KONSERN (alle tall i NOK 1.000)	Opptjent		Annen godtgjørelse i 2019	Totale		Pensjonskostnad 2019	Styrehonorar
	Utbetalt lønn i 2019 ¹⁾	variabel lønn i 2019		godtgjørelser i 2019	Pensjonskostnad 2019		
Administrerende direktør	4 958	2 404	11	7 373	171		
Finansdirektør	2 201	1 088	11	3 300	171		
Kommunikasjonsdirektør ²⁾	1 166	200	11	1 377	168		
Sum	8 326	3 692	32	12 050	509	-	

Kommentar til tabeller ovenfor:

- 1) Utbetalt lønn omfatter fast godtgjørelse for hele året
- 2) Kommunikasjonsdirektør har vært i permisjon i perioden 08.04.2019-30.04.2020

Det er ikke utbetalt godtgjørelse til styrets medlemmer, og det er heller ikke gitt lån/sikkerhetsstillelser til styreformann eller andre nærstående parter.

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov. Alle ansatte er medlemmer av selskapets kollektive innskuddspensjon, og det er derfor ikke noen pensjonsforpliktelse i selskapets balanse.

Kostnadsført godtgjørelse til revisor	2020	2019
Revisjon	130 649	127 164
Andre tjenester	-	126 154
Sum godtgjørelse til revisor	130 649	253 318

Kostnadsført godtgjørelse er inklusiv merverdiavgift.



Argentum Asset Management AS

Noter til regnskap 2020

Note 6 Finansposter

Finansinntekter	2020	2019
Renteinntekter	81 104	197 346
Valutagevinst	21 810	16 700
Andre finansinntekter	7 181	5 830
Sum finansinntekter	110 095	219 876
Finanskostnader	2020	2019
Nedskrivning(reversering -) finansielle anleggsmidler	1 857 989	25 416 783
Valutatap	53 877	37 699
Andre rentekostnader	795	1 698
Sum finanskostnader	1 912 661	25 456 180
Resultat av finansposter	-1 802 566	-25 236 305

Se for øvrig note 8 hvor kostpris og balanseført verdi av finansielle anleggsmidler fremkommer.

Note 7 Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

Varige driftsmidler	Goodwill	Maskiner og inventar	Portefølje-system	Hjemmeside	CRM-system	Kunst	Totalt
Anskaffelseskost pr 01.01.20	9 699 251	14 219 432	3 853 243	1 303 497	235 276	1 578 290	30 888 989
Tilgang	-	449 778	-	-	-	-	449 778
Avgang	-	5 648	-	-	-	-	5 648
Anskaffelseskost 31.12.20	9 699 251	14 663 562	3 853 243	1 303 497	235 276	1 578 290	31 333 119
Akkumulerte avskrivninger 31.12.20	-9 699 251	-8 234 568	-3 853 243	-966 406	-47 055	-	-22 800 524
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.20	-	-	-	-	-	-	-
Reverserte nedskrivninger 31.12.20	-	-	-	-	-	-	-
Balanseført verdi pr. 31.12.20	-	6 428 994	-	337 090	188 221	1 578 290	8 532 594
Årets avskrivninger	-	1 870 787	-	261 722	47 055	-	2 179 566
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-
Avskrivningstid	5 år	3-5 år	5 år	5 år	5 år	Avskrives ikke	-



Argentum Asset Management AS

Noter til regnskap 2020

Note 8 Datterselskap

Selskap	Kontor	Hoved- virksomhet	Eierandel	Stemmeandel
Argentum Nordic PEP 1 AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum Secondary AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum Nordic PEP HC AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum Investment Partner AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum NPEP AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Nordic Additional Funding AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum 2017 AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum Primary AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum 2019 AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum Secondary IV AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Andre aksjer				
Argentum 2018 AS*	Bergen	Investering	0,0000004 %	11 %

*Argentum Asset Management AS eier 1 B-aksje i investeringsstrukturen Argentum 2018 AS, mens eksterne investorer eier A-aksjer. B-aksjen gir rett til å utnevne styret i selskapet. Selskapets A-aksjonærer har ikke rett til å stemme for mer enn 89 prosent av stemmene, hvoretter enhver stemme som overstiger denne grensen overføres til B-aksjen.

Argentum Asset Management AS eier 100 prosent av hovedmannen i de indre selskapsstrukturene (datterselskapene) som er strukturert og organisert som indre selskap og hovedmannen i disse selskapene har en eierandel på mellom 0,2 og 2 prosent av underliggende indre selskaper.

Aksjene i datterselskaper er regnskapsført etter kostmetoden, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som forventes å ikke være forbigående. Kostpris og balanseført verdi per 31.12.2020 er som følger:

Selskap	Kostpris 2020	Kostpris 2019
Argentum Nordic PEP 1 AS	5 003 530	5 003 530
Argentum Secondary AS	41 985 898	41 985 898
Argentum Nordic PEP HC AS	6 759 205	6 759 205
Argentum Investment Partner AS	11 932 941	11 932 941
Argentum NPEP AS	9 993 228	9 993 228
Nordic Additional Funding AS	4 020 848	4 020 848
Argentum 2017 AS	2 015 000	2 015 000
Argentum 2018 AS *	15 001	15 001
Argentum Primary AS	1 000 000	45 000
Argentum 2019 AS	1 015 000	1 015 000
Argentum Secondary IV AS	809 000	-
Total kostpris	84 549 651	82 785 651
Balanseført verdi	56 293 555	56 372 544



Argentum Asset Management AS

Noter til regnskap 2020

Resultat og egenkapital per 31.12.2020 i tabellen under er konsoliderte størrelser for de respektive investeringsstrukturer:

Selskap	Egenkapital 2020	Resultat 2020
	100 %	100 %
Argentum Nordic PEP 1 AS	55 108 460	-2 794 055
Argentum Secondary AS	645 341 097	-31 835 410
Argentum Nordic PEP HC AS	6 526 469	-2 753 851
Argentum Investment Partner AS	543 172 964	-16 892 762
Argentum NPEP AS	4 307 061 645	316 334 236
Nordic Additional Funding AS	46 747 153	-33 138 758
Argentum 2017 AS	276 222 108	4 917 830
Argentum 2018 AS	212 640 512	16 628 602
Argentum 2019 AS	243 828 636	4 095 135
Argentum Primary AS	89 356 326	-2 008 057
Argentum Secondary IV AS	174 493 471	11 035 555

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 morselskapets, Argentum Fondsinvesteringer as, noter for regnskapsåret 2020 for ytterligere detaljer.

I 2020 er det foretatt nedskrivninger på 1,9 millioner kroner (tilsvarende 25,4 millioner kroner i 2019, som i stor grad skyldes utdeling av tilleggskonsernbidrag fra Argentum Secondary AS til Argentum fondsinvesteringer as).

I forhold til verdsettelsen av datterselskapene så er det ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2020 og frem til styrets behandling av regnskapet 27. mai 2021.

Note 9 Mellomværende og transaksjoner med selskap i samme konsern og nærstående parter

Andre kortsiktige fordringer	2020	2019
Argentum Fondsinvesteringer as	23 514 179	25 458 066
Argentum 2019 IS	-	1 000 000
Argentum Private Equity AS	-	187 500
Sum mellomværende konsernselskap	23 514 179	26 645 566

Annen kortsiktig gjeld	2020	2019
Argentum Alternative Investments AS	1 274 250	-
Sum mellomværende konsernselskap	1 274 250	-

Mellomværende med Argentum Alternative Investments AS er i sin helhet knyttet til lønnsdekning for 2020, se note 5 for ytterligere detaljer.

Argentum Asset Management AS forvalter kapital på vegne av Argentum Fondsinvesteringer AS og andre investorer, og mottar forvaltning- og rådgivningshonorar som følge av dette. Argentum Asset Management AS har som rådgiver i tillegg inngått rådgivningsavtaler (forvaltningsavtaler) med følgende selskaper i konsernet; Argentum Secondary AS, Argentum Investment Partner AS, Nordic Additional Funding AS, Argentum NPEP AS, Argentum 2017 AS, Argentum 2019 AS, Bradbenken Partner AS og Argentum EIS AS. Med unntak av de to sistnevnte så er disse selskapene hovedmann i underliggende investeringsselskaper som er organisert som indre selskaper. Hovedmannen skal treffe samtlige



Argentum Asset Management AS

Noter til regnskap 2020

investerings- og realisasjonsbeslutninger for investeringsselskapene, mens Argentum Asset Management AS yter investeringsrådgivning og tilknyttede oppgaver for hovedmannen. Argentum Asset Management AS har også inngått rådgivningsavtale (forvaltningsavtale) med Argentum 2018 AS. Argentum Asset Management AS treffer investerings- og realisasjonsbeslutninger for selskapet.

Forvaltningshonoraret til Argentum Asset Management AS er fordelt på følgende måte:

Oversikt forvaltningshonorar	2020	2019
Forvaltningshonorar Argentum Fondsinvesteringer as	54 024 000	65 666 000
Forvaltningshonorar andre investorer	20 303 718	14 701 240
Sum	74 327 718	80 367 240

Geografisk fordeling	2020	2019
Norge	74 327 718	80 367 240
Sum	74 327 718	80 367 240

Note 10 Bankinnskudd

	2020	2019
Bundne skattetrekksmidler utgjør	1 114 773	1 067 161

Note 11 Covid-19

Covid-19 sørget for at 2020 ikke ble et vanlig driftsår. Det er utfordrende å tallfeste hvilken påvirkning pandemien har hatt for regnskapet. Produksjonspauser og usikkerhet i verdensøkonomien har ført til mer usikre verdsettelser og et lavere nivå av realisasjoner. Samtidig ser vi at prisingen i markedet på generell basis tok seg opp igjen raskere enn de fleste hadde forventet. På kostnadssiden har dette medført besparelser i form av lavere aktivitetsdrevne kostnader som reise – og arrangementskostnader. Vi antar at denne situasjonen vil være gjeldende også for deler av 2021, men at aktivitetsnivået i markedet gradvis tar seg opp igjen mot slutten av året. På inntektssiden følger selskapet inngåtte avtaler for fakturering av forvaltningshonorar for de ulike investeringsstrukturene, hvor det er en total vekst på om lag 5,6 millioner kroner sammenliknet med 2020. Selskapet har dermed ikke blitt påvirket negativt i like stor grad som mange andre aktører.