



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

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

### Regnskapsår

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

### 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:	26.03.2024

### Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

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

Brønnøysundregistrene, 26.06.2025



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Annen driftsinntekt	2	23 078 611	13 835 853
<b>Sum inntekter</b>		<b>23 078 611</b>	<b>13 835 853</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	3	2 243 753	1 400 209
Annen driftskostnad		5 254 418	3 387 001
<b>Sum kostnader</b>		<b>7 498 171</b>	<b>4 787 210</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>15 580 440</b>	<b>9 048 643</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		590 406	
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>590 406</b>	
Annen finanskostnad		11 870	
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>11 870</b>	
<b>Netto finans</b>		<b>578 536</b>	
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>16 158 976</b>	<b>9 048 643</b>
Skattekostnad på resultat	4	4 099 838	2 262 161
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>12 059 138</b>	<b>6 786 482</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>12 059 138</b>	<b>6 786 482</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>12 059 138</b>	<b>6 786 482</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>12 059 138</b>	<b>6 786 482</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Avgitt konsernbidrag		8 850 000	3 970 414
Avsatt til annen egenkapital		3 209 138	2 816 068
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>12 059 138</b>	<b>6 786 482</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	4		
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	5, 6, 7, 8	3 539 023	2 039 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>3 539 023</b>	<b>2 039 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>3 539 023</b>	<b>2 039 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		37 886	
Andre kortsiktige fordringer	9	1 041 952	83 077
<b>Sum fordringer</b>		<b>1 079 838</b>	<b>83 077</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	10	23 648 232	13 004 119
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>23 648 232</b>	<b>13 004 119</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>24 728 070</b>	<b>13 087 196</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>28 267 093</b>	<b>15 126 196</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	11, 12	39 000	39 000
Beholdning av egne aksjer	11		
Overkurs	12	6 961 000	6 961 000



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>7 000 000</b>	<b>7 000 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	12	3 209 066	-71
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>3 209 066</b>	<b>-71</b>
<b>Sum egenkapital</b>	13	<b>10 209 066</b>	<b>6 999 929</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	4		
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		1 111 564	134 513
Betalbar skatt	4	1 149 838	
Skyldig offentlige avgifter		277 722	168 295
Kortsiktig konserngjeld	9	15 195 298	7 600 859
Annen kortsiktig gjeld		323 605	222 601
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>18 058 027</b>	<b>8 126 267</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>18 058 027</b>	<b>8 126 267</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>28 267 093</b>	<b>15 126 196</b>



Til generalforsamlingen i Argentum Alternative Investments AS

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Argentum Alternative Investments AS som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap og indirekte kontantstrøm 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 årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

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

### Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet 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 så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

PricewaterhouseCoopers AS, Sandviksbodene 2A, Postboks 3984 - Sandviken, NO-5835 Bergen  
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, [www.pwc.no](http://www.pwc.no)  
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



#### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Bergen, 26. mars 2024  
**PricewaterhouseCoopers AS**

Marius Kaland Olsen  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Olsen, Marius Kaland	BANKID	2024-03-26 11:20

**This document package contains:**

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



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



# Årsregnskap 2023

## Argentum Alternative Investments AS

Årsberetning  
Resultatregnskap  
Balanse  
Indirekte kontantstrøm  
Noter til regnskapet

Org.nr.: 921 689 098



## ÅRSBERETNING 2023

### 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 2023 AS og Argentum Secondary Opportunity 2023 AS, og selskapet har tillatelse fra Finanstilsynet til å markedsføre fondet mot profesjonelle investorer. I tillegg forvalter selskapet fondene Argentum 2020 IS, Argentum 2021 IS og Argentum 2022 AS.

Årets resultat viser et overskudd på TNOK 12 059, mot et overskudd i 2022 på TNOK 6 786.

Selskapets finansielle stilling 31.12 vurderes som tilfredsstillende gitt selskapets omfang og risiko, med en bokført egenkapital på TNOK 10 209. 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 styreansvarsforsikring.

#### YTRE MILJØ

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



**RESULTATDISPONERING**

Av selskapets overskudd på TNOK 12 059, disponeres TNOK 8 850 som konsernbidrag , mens overskytende TNOK 3 209 overføres til annen egenkapital.

Bergen, 26.03.2024

Styret i Argentum Alternative Investments AS

---

Hedvig Bugge Reiersen  
styreleder

---

Harald-Ingve Flagtvedt  
styremedlem

---

Lisa Jacobsen  
styremedlem

---

Kjell-Gunnar B Fjeldstad  
daglig leder



<b>Resultatregnskap</b>			
<b>Argentum Alternative Investments AS</b>			
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Annen driftsinntekt	2	23 078 611	13 835 853
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>23 078 611</b>	<b>13 835 853</b>
Lønnskostnad	3	2 243 753	1 400 209
Annen driftskostnad		5 254 418	3 387 001
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>7 498 171</b>	<b>4 787 210</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>15 580 440</b>	<b>9 048 643</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		590 406	0
Annen finanskostnad		11 870	0
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>578 536</b>	<b>0</b>
Resultat før skattekostnad		16 158 976	9 048 643
Skattekostnad på resultat	4	4 099 838	2 262 161
<b>Årsresultat</b>		<b>12 059 138</b>	<b>6 786 482</b>
<b>Overføringer</b>			
Avsatt konsernbidrag		8 850 000	3 970 414
Avsatt til annen egenkapital		3 209 138	2 816 068
<b>Sum overføringer</b>		<b>12 059 138</b>	<b>6 786 482</b>



<b>Balanse</b>			
<b>Argentum Alternative Investments AS</b>			
<b>Eiendeler</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Investeringer i datterselskap	5, 6, 7, 8	3 539 023	2 039 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>3 539 023</b>	<b>2 039 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>3 539 023</b>	<b>2 039 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Kundefordringer		37 886	0
Andre kortsiktige fordringer	9	1 041 952	83 077
<b>Sum fordringer</b>		<b>1 079 838</b>	<b>83 077</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	10	23 648 232	13 004 119
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>24 728 070</b>	<b>13 087 196</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>28 267 093</b>	<b>15 126 196</b>



<b>Balanse</b>			
<b>Argentum Alternative Investments AS</b>			
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	11, 12	39 000	39 000
Overkurs	12	6 961 000	6 961 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>7 000 000</b>	<b>7 000 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	12	3 209 066	-71
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>3 209 066</b>	<b>-71</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>13</b>	<b>10 209 066</b>	<b>6 999 929</b>
Leverandørgjeld		1 111 564	134 513
Betalbar skatt	4	1 149 838	0
Skyldig offentlige avgifter		277 722	168 295
Gjeld til selskaper i samme konsern	9	15 195 298	7 600 859
Annen kortsiktig gjeld		323 605	222 601
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>18 058 027</b>	<b>8 126 267</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>18 058 027</b>	<b>8 126 267</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>28 267 093</b>	<b>15 126 196</b>
Bergen, 26.03.2024			
Styret i Argentum Alternative Investments AS			
_____ Hedvig Bugge Reiersen styreleder		_____ Harald-Ingve Flagtvedt styremedlem	
_____ Lisa Jacobsen styremedlem		_____ Kjell-Gunnar B Fjeldstad daglig leder	
<b>Argentum Alternative Investments AS</b>			<b>Side 6</b>



<b>Indirekte kontantstrøm</b>			
<b>Argentum Alternative Investments AS</b>			
	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Resultat før skattekostnad		16 158 976	9 048 643
Endring i kundefordringer		-37 886	0
Endring i leverandørgjeld		977 051	-123 316
Endring i andre tidsavgrensingsposter		339 882	586 933
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>17 438 022</b>	<b>9 512 261</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
Utbetalinger ved investering i datterselskap	8	-1 500 023	-1 000 000
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-1 500 023</b>	<b>-1 000 000</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Utbetalinger av konsernbidrag	4, 9	-5 293 886	0
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-5 293 886</b>	<b>0</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		10 644 113	8 512 261
Beholdning av kontanter 01.01		13 004 119	4 491 859
<b>Beholdning av kontanter 31.12</b>		<b>23 648 232</b>	<b>13 004 120</b>
<b>Argentum Alternative Investment</b>		<b>Side 7</b>	



## NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2023

### 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.

## **Konsolidering**

Argentum Alternative Investments AS er et underkonsern av Argentum Fondsinvesteringer AS, org.nr. 983 790 739 og utarbeider dermed ikke et konsolidert årsregnskap, jf. regnskapsloven § 3-8 om utelatelse av datterselskap fra konsolidering.



## 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, Argentum 2021 IS, Argentum 2022 AS, og Argentum Secondary Opportunity 2023 AS.

## NOTE 3 LØNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, MV.

<i>Lønnskostnader</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Lønn	2 442 730	1 743 000
Variabel lønn	0	-1 054 284
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	530 409	288 900
Pensjonskostnader	0	0
Lønnsdekning AAM	-729 386	422 593
<b>Sum</b>	<b>2 243 753</b>	<b>1 400 209</b>

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.

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 2024. Variabel lønn er for regnskapsåret 2023 utbetalt fra Argentum Asset Management AS, og kostnaden inngår dermed i post for lønnsdekning med Argentum Asset Management AS. Ytelser til pensjon er behandlet tilsvarende. Totale ytelser til variabel lønn utbetalt i 2023 utgjorde kr. 950 000.

Selskapet sysselsetter 1,9 årsverk i regnskapsåret. Det var til sammenligning 1,5 årsverk i 2022.

<b>Ytelser til ledende personer</b>	<b>Lønn</b>	<b>Pensjon</b>	<b>Variabel lønn</b>	<b>Andre ytelser</b>
Kjell-Gunnar Fjeldstad, daglig leder	1 943 826	204 404	950 000	11 872

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

<i>Kostnadsført godtgjørelse til revisor</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Lovpålagt revisjon	45 524	28 705
Lovpålagt attestasjon	50 625	0
Andre tjenester	0	0
<b>Sum</b>	<b>96 149</b>	<b>28 705</b>

Kostnadsført godtgjørelse til revisor inkluderer MVA.



## NOTE 4 SKATT

<b>Årets skattekostnad</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	4 099 838	1 323 472
Endring i utsatt skattefordel	0	938 689
<b>SKATTEKOSTNAD ORDINÆRT RESULTAT</b>	<b>4 099 838</b>	<b>2 262 161</b>
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	16 158 976	9 048 643
Permanente forskjeller	240 376	0
Avgitt konsernbidrag	-11 800 000	-5 293 886
Anvendelse av fremførbart underskudd	0	-3 754 758
<b>SKATTEPLIKTIG INNTEKT</b>	<b>4 599 351</b>	<b>0</b>
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	4 099 838	1 323 472
Betalbar skatt på avgitt konsernbidrag	-2 950 000	-1 323 472
<b>SUM BETALBAR SKATT I BALANSEN</b>	<b>1 149 838</b>	<b>0</b>

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

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Endring</b>
<b>UTSATT SKATT (25 %)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## NOTE 5 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.

Tabellen nedenfor gir en oversikt over funding og forventet forfallsstruktur (likviditetsrisiko):

	<b>31.12.</b>	<b>Løpetid 0-3 mnd</b>	<b>Løpetid 4-12 mnd</b>	<b>Løpetid 1-5 år</b>	<b>Sum</b>
Kundefordringer	37 886	37 886	-	-	37 886
Andre kortsiktige fordringer	1 041 952	5 570	1 036 382	-	1 041 952
Bankinnskudd	23 648 232	23 648 232	0	-	23 648 232
<b>SUM</b>	<b>24 728 070</b>	<b>23 691 688</b>	<b>1 036 382</b>	<b>0</b>	<b>24 728 070</b>

	<b>31.12.</b>	<b>Løpetid 0-3 mnd</b>	<b>Løpetid 4-12 mnd</b>	<b>Løpetid 1-5 år</b>	<b>Sum</b>
Leverandørgjeld	1 111 564	1 111 564	-	-	1 111 564
Skyldige offentlige avgifter	277 722	277 722	-	-	277 722
Gjeld til selskaper i samme konsern	15 195 298	-	15 195 298	-	15 195 298
Annen kortsiktig gjeld	323 605	-	323 605	-	323 605
Betalbar skatt	1 149 838	-	1 149 838	-	1 149 838
<b>SUM GJELD</b>	<b>18 058 027</b>	<b>1 389 285</b>	<b>16 668 742</b>	<b>-</b>	<b>18 058 027</b>



## NOTE 6 FORVALTNINGSKAPITAL

Selskapet har følgende beløp under forvaltning på balansedagen 31.12:

Fond	Kapital under forvaltning (NOK)	Kapital under forvaltning (EUR)
Argentum 2020 IS (EUR)	436 801 098	38 859 579
Argentum 2021 IS (EUR)	569 987 950	50 708 416
Argentum 2022 AS (EUR)	298 115 348	26 521 538
Argentum Secondary Opportunity 2023 AS (EUR)	50 005 983	4 448 733
<b>SUM</b>	<b>1 354 910 379</b>	<b>120 538 266</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 11,2405.

For regnskapsåret avsluttet 31.12 utgjorde årets resultat etter skatt 0,89 % av total kapital under forvaltning.

## Note 7 TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Nærstående part	Tilknytning	Eierandel
Argentum 2020 AS	Datterselskap	100 %
Argentum 2021 AS	Datterselskap	100 %
Argentum 2022 AS	Datterselskap	0,000004 %
Argentum 2023 AS	Datterselskap	100 %
Argentum Secondary Opportunity 2023 AS	Datterselskap	0,00002 %

### Forvaltningstjenester

Argentum Alternative Investments AS yter forvaltningstjenester til de nærstående selskapene Argentum 2020 AS, Argentum 2021 AS, Argentum 2022 AS, Argentum 2023 AS og Argentum Secondary Opportunity 2023 AS. Det er ikke belastet forvaltningshonorar av Argentum 2023 AS i rapporteringsperioden.

### 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, markedsføringstjenester, samt andre kontortjenester, herunder leie av kontorlokaler fra Argentum Asset Management AS. Regnskaps- og forretningsfører tjenester kjøpes fra Argentum Business Management AS.

Alle tjenester kjøpes på antatt markedesmessige vilkår.

Totalt er det kjøpt tjenester i 2023 spesifisert som følger:

	2023	2022
Argentum Business Management AS	861 460	345 000
Argentum Asset Management AS	1 836 997	1 677 008
<b>SUM</b>	<b>2 698 457</b>	<b>2 022 008</b>



## 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 2022 AS **	Bergen	Investering	0,000004 %	50,1 %
Argentum 2023 AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum Secondary Opportunity 2023 AS **	Bergen	Investering	0,00002 %	50,1 %

\* 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. Dette gjelder for Argentum 2020 AS og Argentum 2021 AS.

\*\* Argentum Alternative Investments AS eier 1 B-aksje i investeringsstrukturene Argentum 2022 AS og Argentum Secondary Opportunity 2023 AS. B-aksjen gir rett til å utnevne styret i selskapet og har 50,1% av stemmene i fondet.

Argentum 2023 AS har ikke hatt ordinær drift i løpet av regnskapsåret.

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 31.12.2023 er som følger:

Selskap	Kostpris 2023	Kostpris 2022
Argentum 2020 AS	1 000 000	1 000 000
Argentum 2021 AS	2 509 000	1 009 000
Argentum 2022 AS	11,30	30 000
Argentum 2023 AS	30 000	0
Argentum Secondary Opportunity 2023 AS	11,79	0
<b>TOTAL KOSTPRIS</b>	<b>3 539 023</b>	<b>2 039 000</b>
<b>BALANSEFØRT VERDI</b>	<b>3 539 023</b>	<b>2 039 000</b>

Resultat og egenkapital per 31.12.2023 er som følger:

Selskap	Egenkapital 2023	Resultat 2023
Argentum 2020 AS ***	361 767 213	866 321
Argentum 2021 AS ***	445 897 316	8 627 701
Argentum 2022 AS	287 262 561	5 398 061
Argentum 2023 AS	24 696	-5 304
Argentum Secondary Opportunity 2023 AS	49 870 989	-1 753 600

\*\*\* Årsregnskapene til Argentum 2020 AS og Argentum 2021 AS er ikke ferdigstilt på tidspunktet for avleggelsen av årsregnskapet til Argentum Alternative Investments AS. Følgelig er tallene som er oppgitt i tabellen hentet fra årsregnskapene for regnskapsåret 2022.

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 2023 for ytterligere detaljer.

Det har ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold knyttet til verdsettelsen av datterselskapene på balansedagen 31.12.2023 og frem til styrets behandling av regnskapet.



## NOTE 9 MELLOMVÆRENDE MED NÆRSTÅENDE SELSKAPER

	2023	2022
<b>Fordringer</b>		
Andre kortsiktige fordringer	1 041 952	83 077
<b>SUM</b>	<b>1 041 952</b>	<b>83 077</b>
<b>Gjeld</b>		
Leverandørgjeld innen konsern	252 711	0
Annen kortsiktig gjeld	15 195 298	7 601 040
<b>SUM</b>	<b>15 448 009</b>	<b>7 601 040</b>

Andre kortsiktige fordringer består av påløpt, ikke fakturert forvaltningshonorar for Argentum 2022 AS.

Annen kortsiktig gjeld består av mellomværende med Argentum Asset Management AS. I tillegg består regnskapslinjen av skyldig konsernbidrag til Argentum Fondsinvesteringer AS.

## NOTE 10 BANKINNSKUDD

Bundne skattetrekkmidler utgjør kr. 160 708

## NOTE 11 AKSJONÆRER

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

	Antall	Pålydende	Bokført
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:

	Ordinære	Eierandel	Stemmeandel
Argentum Fondsinvesteringer as	30	100	100

## NOTE 12 EGENKAPITAL

	Aksjekapital	Overkurs	Annen Egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01	39 000	6 961 000	-71	6 999 929
Årets resultat			12 059 138	12 059 138
Avsatt konsernbidrag			-8 850 000	-8 850 000
<b>EGENKAPITAL 31.12</b>	<b>39 000</b>	<b>6 961 000</b>	<b>3 209 066</b>	<b>10 209 066</b>



## NOTE 13 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:

	31.12.2023	31.12.2022
Innbetalt aksjekapital	39 000	39 000
Overkurs	6 961 000	6 961 000
Annen egenkapital	3 209 066	-71
<b>KJERNEKAPITAL</b>	<b>10 209 066</b>	<b>6 999 929</b>
Tilleggskapital	0	0
<b>NETTO ANSVARLIG KAPITAL FØR FRADRAG</b>	<b>10 209 066</b>	<b>6 999 929</b>
Fradrag for bokført utsatt skattefordel	0	0
Fradrag for instrumenter som ikke kvalifiserer som ren kjernekapital	3 539 023	2 039 000
<b>NETTO ANSVARLIG KAPITAL</b>	<b>6 670 043</b>	<b>4 960 929</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. 350 000 i tilleggskapital. Foretaket utarbeidet for første gang denne egenvurderingen i forbindelse med konsesjonssøknad, og den ble sist oppdatert i mars 2024. 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 under forvaltning. Inntektene er basert på kommitert kapital, og vil i utgangspunktet ikke påvirkes av markedsverdien av fond under 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. Konsentrasjonsrisikoen er redusert som en følge av at Selskapet har flere fond under forvaltning, sammenlignet med tidligere regnskapsperioder. 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.



## Bærekraftsrisiko

Selskapet er eksponert for bærekraftsrisiko via investeringene til fondene under forvaltning. Denne risikoen har økt siden Argentum 2022 AS, Argentum 2023 AS og Argentum Secondary Opportunity 2023 AS er Artikkel 8-fond under SFDR. Eventuelle brudd på kravene som stilles til Artikkel 8-fond, kan derfor ha både omdømmemessige og finansielle konsekvenser for Selskapet. Bærekraftsrisiko er også noe som kan påvirke verdien på de underliggende investeringene til fondene under forvaltning. Selskapet har etablert instruksjoner og rutiner for å hensynta bærekraftsrisiko i DD-prosessen og i oppfølgingen av investeringene.

## Avhengighetsrisiko

I tillegg til den operasjonelle risikoen, er Selskapet utsatt for avhengighetsrisiko knyttet til at Selskapets rådgiver har tilgang til investeringsmuligheter. Tilgangen til investeringsmuligheter har vært gode gjennom året, og samlet sett anses avhengighetsrisikoen for å være lav.

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

	31.12.2023	31.12.2022
<b>i) Kapitalkrav etter standard metode</b>		
Vektet beregningsgrunnlag for poster som ikke inngår i handelsporteføljen (1)	889 442	453 192
Markedsrisiko relatert til handelsportefølje (selskapet har ikke handelsportefølje)	0	0
Operasjonell risiko (jf. kapitalkravforskriften § 41-2)	0	0
<b>Krav etter standard metode</b>	<b>889 442</b>	<b>453 192</b>
<b>Kapitaldekning etter standardmetode, %</b>	<b>750 %</b>	<b>1 095 %</b>
<b>ii) Kapitalkrav basert på faste kostnader</b>		
Kapitalkrav basert på 25% av fjorårets faste kostnader (2)	621 750	518 250
iii) Minstekrav til startkapital EUR 125.000 (3)	1 405 063	1 314 225
<b>Samlet kapitalkrav i Pilar 1: Høyeste av i), ii) og iii)</b>	<b>1 405 063</b>	<b>1 314 225</b>
Tilleggs kapital etter Pilar 2 (4)	350 000	300 000
Tilleggs kapital knyttet til erstatningskrav (4)	300 000	150 000
<b>Samlet kapitalkrav etter Pilar 1 og 2, samt tilleggskrav</b>	<b>2 055 063</b>	<b>1 764 225</b>
<b>Overdekning (+) / underdekning (-) i ansvarlig kapital</b>	<b>4 614 980</b>	<b>3 196 704</b>

## Fotnoter

1) Vektet beregningsgrunnlag utgjør NOK 11 118 019 for poster som inngår i beregning av kreditt- og markedsrisiko.

For regnskapsåret 2022 utgjorde beregningsgrunnlaget NOK 5 664 894 poster som inngikk i beregning av kreditt- og markedsrisiko.

2) Faktiske faste kostnader i 2022 utgjorde 2 487 000 slik at 25% av grunnlaget utgjør 621 750 som danner grunnlaget for kapitalkravet for regnskapsåret 2023. For regnskapsåret 2022 utgjorde grunnlaget 2 073 000, slik at kapitalkravet ble beregnet til 518 250.



Faste kostnader for 2023, inkludert sammenligningstall for fjorårets beregning er fastsatt slik:

<b>Spesifikasjon av faste kostnader</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Lønn	1 400 209	1 432 990
Honorar til forretningsfører	345 000	85 002
IKT/Forretningsstøtte	622 004	431 000
Revisjon	28 705	67 651
Tilsynsavgifter	91 000	57 001
<b>SUM</b>	<b>2 486 919</b>	<b>2 073 644</b>

<b>Spesifikasjon av variable kostnader som ikke inngår i beregningen</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Andre variable driftskostnader (annen fremmed tjeneste, mv.)	2 300 291	4 680 229
<b>SUM DRIFTSKOSTNADER</b>	<b>4 787 210</b>	<b>6 753 873</b>

Merk at i kapitaldekningsnoten er kostnadene rundet til nærmeste tusen. Dette vil derfor gi noen mindre avvik fra kapitaldekningsnoten og spesifikasjonen ovenfor.

3) Selskapet har benyttet Norges Bank sin sluttkurs 31.12 som var 11,2405 i beregningen av startkapital.

For regnskapsåret 2022 utgjorde Norges Bank sin sluttkurs 31.12 som ble benyttet ved beregningen av startkapitalkravet 10,5138

4) Tilleggs kapital som er beregnet etter Pilar 2 utgjør NOK 350.000 knyttet til øvrig risiko vurdert etter ICAAP. I tillegg er det beregnet NOK 300.000 i tilleggs kapital som en følge av at foretaket på balansedagen ikke har profesjonsansvarsforsikring. Selskapet er omfattet av morselskapets ansvarsforsikring.

For regnskapsåret 2022 utgjorde beregnet tilleggs kapital etter Pilar 2 NOK 300.000 knyttet til øvrig risiko vurdert etter ICAAP. I tillegg ble det beregnet NOK 150.000 i tilleggs kapital som en følge av at foretaket på balansedagen ikke hadde profesjonsforsikring. Selskapet var omfattet av morselskapets ansvarsforsikring.