



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer:	912 287 343
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	ARGENTUM ASSET MANAGEMENT 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:	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:	06.05.2024

### 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, 30.07.2025



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Forvaltningshonorar	2	95 280 887	70 743 349
Annen driftsinntekt		1 973 996	1 767 255
<b>Sum inntekter</b>		<b>97 254 883</b>	<b>72 510 604</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	3	63 280 696	32 372 286
Avskrivninger	4	2 696 700	2 733 165
Annen driftskostnad	3, 4	27 401 462	22 098 752
<b>Sum kostnader</b>		<b>93 378 858</b>	<b>57 204 203</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>3 876 025</b>	<b>15 306 401</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		243 591	93 650
Annen finansinntekt		29 020	16 292
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>272 611</b>	<b>109 942</b>
Nedskrivning finansielle anleggsmidler	5	1 198	654 282
Annen rentekostnad		129	177
Annen finanskostnad		58 467	29 538
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>59 794</b>	<b>683 997</b>
<b>Netto finans</b>	6	<b>212 817</b>	<b>-574 055</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>4 088 842</b>	<b>14 732 346</b>
Skattekostnad	7	1 042 061	3 893 257
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>3 046 781</b>	<b>10 839 089</b>
<b>Årsresultat</b>	8	<b>3 046 781</b>	<b>10 839 089</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>3 046 781</b>	<b>10 839 089</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>3 046 781</b>	<b>10 839 089</b>



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Avgitt konsernbidrag		3 360 963	11 704 670
Overført fra annen egenkapital		-314 182	-865 581
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>	<b>8</b>	<b>3 046 781</b>	<b>10 839 089</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Andre immaterielle eiendeler	4	2 328 083	2 845 140
Utsatt skattefordel	7	875 382	797 122
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>3 203 465</b>	<b>3 642 262</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr		3 647 756	5 291 551
<b>Sum varige driftsmidler</b>	4	<b>3 647 756</b>	<b>5 291 551</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	5	59 959 325	59 870 423
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>59 959 325</b>	<b>59 870 423</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>66 810 545</b>	<b>68 804 236</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		156 925	480 100
Andre kortsiktige fordringer	2	32 679 722	8 017 983
<b>Sum fordringer</b>		<b>32 836 647</b>	<b>8 498 083</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	5 382 541	9 890 196
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>5 382 541</b>	<b>9 890 196</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>38 219 188</b>	<b>18 388 278</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>105 029 734</b>	<b>87 192 515</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	10	300 000	300 000
Overkurs		100 008 817	100 008 817
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>100 308 817</b>	<b>100 308 817</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		-37 317 433	-37 003 251
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-37 317 433</b>	<b>-37 003 251</b>
<b>Sum egenkapital</b>	8	<b>62 991 384</b>	<b>63 305 566</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	7		
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld	3	3 322 690	2 457 815
Betalbar skatt	7		
Skyldig offentlige avgifter		3 060 113	2 713 342
Annen kortsiktig gjeld		35 655 547	18 715 792
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>42 038 350</b>	<b>23 886 949</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>42 038 350</b>	<b>23 886 949</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>105 029 734</b>	<b>87 192 515</b>



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2024 622493

#### Enheten

Organisasjonsnummer: 912 287 343  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: ARGENTUM ASSET MANAGEMENT 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: 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: 06.05.2024

#### Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskap 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, 13.07.2024



Organisasjonsnr: 912 287 343  
ARGENTUM ASSET MANAGEMENT AS

## RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Forvaltningshonorar	2	95 280 887	70 743 349
Annen driftsinntekt		1 973 996	1 767 255
<b>Sum inntekter</b>		<b>97 254 883</b>	<b>72 510 604</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	3	63 280 696	32 372 286
Avskrivninger	4	2 696 700	2 733 165
Annen driftskostnad	3, 4	27 401 462	22 098 752
<b>Sum kostnader</b>		<b>93 378 858</b>	<b>57 204 203</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>3 876 025</b>	<b>15 306 401</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		243 591	93 650
Annen finansinntekt		29 020	16 292
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>272 611</b>	<b>109 942</b>
<b>Nedskrivning finansielle anleggsmidler</b>			
Annen rentekostnad	5	1 198	654 282
Annen finanskostnad		129	177
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>59 794</b>	<b>683 997</b>
<b>Netto finans</b>	6	<b>212 817</b>	<b>-574 055</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>			
Skattekostnad	7	4 088 842	14 732 346
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>1 042 061</b>	<b>3 893 257</b>
<b>Årsresultat</b>	8	<b>3 046 781</b>	<b>10 839 089</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>3 046 781</b>	<b>10 839 089</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>3 046 781</b>	<b>10 839 089</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Avgitt konsernbidrag		3 360 963	11 704 670
Overført fra annen egenkapital		-314 182	-865 581
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>	8	<b>3 046 781</b>	<b>10 839 089</b>



Organisasjonsnr: 912 287 343  
ARGENTUM ASSET MANAGEMENT AS

## BALANSE

Beløp i: NOK Note 2023 2022

### BALANSE - EIENDELER

#### Anleggsmidler

##### Immaterielle eiendeler

Andre immaterielle eiendeler	4	2 328 083	2 845 140
Utsatt skattefordel	7	875 382	797 122
Sum immaterielle eiendeler		3 203 465	3 642 262

#### Varige driftsmidler

##### Driftsløsøre, inventar o.

a. utstyr		3 647 756	5 291 551
Sum varige driftsmidler	4	3 647 756	5 291 551

#### Finansielle anleggsmidler

Investering i datterselskap	5	59 959 325	59 870 423
-----------------------------	---	------------	------------

Sum finansielle anleggsmidler		59 959 325	59 870 423
-------------------------------	--	------------	------------

Sum anleggsmidler		66 810 545	68 804 236
-------------------	--	------------	------------

#### Omløpsmidler

##### Varer

#### Fordringer

Kundefordringer		156 925	480 100
Andre kortsiktige fordringer	2	32 679 722	8 017 983
Sum fordringer		32 836 647	8 498 083

#### Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter o. l.	9	5 382 541	9 890 196
-------------------------------	---	-----------	-----------

Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		5 382 541	9 890 196
-----------------------------------------	--	-----------	-----------

Sum omløpsmidler		38 219 188	18 388 278
------------------	--	------------	------------

SUM EIENDELER		105 029 734	87 192 515
---------------	--	-------------	------------

### BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

#### Egenkapital

##### Innskutt egenkapital

Aksjekapital	10	300 000	300 000
Overkurs		100 008 817	100 008 817
Sum innskutt egenkapital		100 308 817	100 308 817



<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		-37 317 433	-37 003 251
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-37 317 433</b>	<b>-37 003 251</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>8</b>	<b>62 991 384</b>	<b>63 305 566</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	7		
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld	3	3 322 690	2 457 815
Betalbar skatt	7		
Skyldig offentlige avgifter		3 060 113	2 713 342
Annen kortsiktig gjeld		35 655 547	18 715 792
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>42 038 350</b>	<b>23 886 949</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>42 038 350</b>	<b>23 886 949</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>105 029 734</b>	<b>87 192 515</b>



Organisasjonsnr: 912 287 343  
ARGENTUM ASSET MANAGEMENT AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note  
5

Antall årsverk i regnskapsåret  
25.00

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

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

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

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

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

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

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

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



Til generalforsamlingen i Argentum Asset Management AS

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Argentum Asset Management AS som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling 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.

### 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

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



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, 6. mai 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	2024-05-06 19:45

**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 Asset Management AS

Styrets årsberetning  
Resultatregnskap  
Balanseregnskap  
Kontantstrømoppstilling  
Noter

Org.nr.: 912 287 343



## Årsberetning 2023

### Argentum Asset Management AS

#### Virksomhetens art og lokalisering

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

Argentum Asset Management AS er Argentumkonsernets kapitalforvaltningsselskap, og forvalter kapital på vegne av Argentum Fondsinvesteringer AS og andre investorer. Selskapets kjernekompetanse er evaluering og seleksjon av private equity fond og fondsforvaltere. Selskapet har utviklet seg til en ledende kapitalforvalter for investeringer i private equity fond 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 årgangsfondene Argentum 2020, Argentum 2021, Argentum 2022, Argentum 2023 og Argentum Secondary Opportunity 2023. Argentum Alternative Investments er konsernets regulerte foretak innen forvaltning av alternative investeringsfond.

Total netto kommittert kapital i fond og strukturer forvaltet av Argentum Asset Management og Argentum Alternative Investments AS ved utgangen av 2023 utgjør 23,7 milliarder kroner, hvorav 7,6 milliarder kroner kommer fra eksterne investorer. Siden de første investeringsprogrammene ble etablert i 2008, har omlag en tredjedel 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 høyest mulig avkastning innenfor bærekraftige rammer. I tillegg skal en tilstrekkelig andel av kapitalen 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 2023 er 58,4 prosent av Argentums kapital investert i fond som er i øvre avkastningskvartil for europeiske private equity fond, det vil si de 25 prosent beste fondene.

Det foreligger potensiell informasjonsskjevheter mellom forvalterne av og investorene i private equity fond. Argentums forretningsidé er å utjevne denne informasjonsskjevheten ved å finne frem til de private equity fondene som forventes å kunne skape størst verdi. Det er også avgjørende å få tilgang til de mest ettertraktede fondene og få god tilflyt av investeringsmuligheter i annenhåndsmarkedet. Argentum arbeider systematisk med å kartlegge, vurdere og posisjonere seg mot etablerte og nye forvaltningsmiljøer i Europa.

#### Fremtidig utvikling

Argentum satses i stor grad på fond som investerer i små og mellomstore bedrifter. Dette er bedrifter som gjerne prises noe lavere enn større bedrifter, men som ofte har større vekstpotensial. Gjennom vekst, enten organisk eller gjennom oppkjøp og konsolidering, kan små og mellomstore bedrifter oppnå synergier og verdiøkning. Argentum investerer også i aktive eierfond som fokuserer på store bedrifter og nyetablerte bedrifter.



Argentum investerer i hovedsak i Europa. Vurdering av ESG-faktorer utgjør en viktig del av alle investeringsbeslutninger i Argentum, samt i oppfølgingen av selskapets forvaltere.

Målet for de neste årene er at Argentumkonsernet fortsetter å styrke sin posisjon som en ledende aktør for investeringer i private equity fond i Europa, med hovedvekt på små og mellomstore selskaper. Argentum vil fortsette å vektlegge og videreutvikle vurderingskriterier knyttet til ESG i sine investeringsbeslutninger.

### **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 2023 viser et overskudd på 3,9 millioner kroner sammenliknet med et overskudd i 2022 på 15,3 millioner kroner. Årsresultatet for 2023 viser et overskudd på 3,0 millioner, mens tilsvarende for 2022 var et overskudd på 10,8 millioner kroner. Differanse mot fjoråret skyldes i stor grad at det i 2022 ble foretatt en reversering av tidligere års avsetninger. Samlet sett er det likevel store merverdier på eierandeler i underliggende datterselskap. På inntektssiden er det en reduksjon i forvaltningshonorar fra investeringsprogrammene på om lag 2,6 millioner kroner. Dette henger sammen med at honorarer beregnes på bakgrunn av verdsettelsen av underliggende investeringer, og etter hvert som investeringer realiseres så reduseres grunnlaget for beregning av honorar. For andre driftskostnader ser vi en økning på om lag 5,3 millioner kroner sammenliknet med 2022. Økningen i kostnader forklares i stor grad av at 2022 fortsatt var preget av lavere aktivitetsdrevne kostnader som følge av covid-19 pandemien.

Selskapets likviditet er god med kroner 4,2 millioner i frie likvider per 31.12.2023.

Totalkapitalen ved utgangen av året var 105,0 millioner kroner.

Samlet kontantstrøm fra driften i selskapet var negativ med 3,9 millioner kroner, mens driftsresultatet utgjorde 3,9 millioner kroner. Differansen skyldes i hovedsak endring i andre tidsavgrensningsposter, herunder avsatt konsernbidrag.

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 0,1 og 2 prosent av underliggende indre selskap. I 2023 er det foretatt nedskrivninger av enkelte datterselskap, men det er likevel slik at det samlet sett er betydelige merverdier utover bokført kostpris per 31.12.2023. 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. Selskapet har også en tett oppfølging av løpende driftskostnader og i sum vurderes derfor likviditetsrisikoen som lav. Selskapet har ikke rentebærende gjeld.



## **Bærekraft og samfunnsansvar**

Argentum har satt høye standarder for bærekraft og samfunnsansvar og gjort dette til en sentral del av vår virksomhet. Vårt arbeid med samfunnsansvar er basert på UN Global Compact, FNs prinsipper for ansvarlige investeringer. Disse prinsippene omfatter menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, miljø og anti-korrupsjon. Argentum ble et fullverdig medlem av Global Compact i 2012. I tillegg legges 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 har vært UN PRI Signatory siden 2021. Styret vektlegger at Argentum ivaretar hensynet til gode miljø-, sosiale-, og styringsmessige forhold i investeringsvirksomheten, i tråd med internasjonalt anerkjente prinsipper for ansvarlig investeringsvirksomhet.

For mer informasjon om Argentums bærekraftsambisjoner og hvordan vi ivaretar samfunnsansvar i alle våre aktiviteter, henviser vi til kapittelet "Bærekraft og samfunnsansvar" i konsernets Årsrapport.

Åpenhetsloven trådte i kraft 1. juli 2022, og selskapets rapportering i henhold til åpenhetsloven vil bli publisert på selskapets hjemmeside innen 30.06.2024. Selskapet gjennomfører også aktsomhetsvurderinger i tråd med OECDs veileder for finanssektoren.

## **Organisasjon og arbeidsmiljø**

Argentum skal være en attraktiv og profesjonell arbeidsplass hvor det legges vekt på likeverd og gjensidig respekt blant medarbeiderne. Argentums største konkurransefortrinn er menneskene som jobber hos oss. Våre ansattes kompetanse og engasjement er avgjørende for selskapets resultater og avkastning. Selskapet legger til rette for at ansatte kan fortsette å 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 årlige utviklingsamtaler med de ansatte og medarbeiderundersøkelser for å måle engasjement og tilfredshet med arbeid, ledelse og samarbeid. Resultatet fra undersøkelsen følges opp på ledernivå.

Det har ikke forekommet eller blitt rapportert alvorlige arbeidsuhell eller ulykker som har resultert i personskader eller materielle skader i løpet av året. Totalt utgjorde sykefraværet for konsernet 2,32 prosent av total arbeidstid i 2023, mot 1,53 prosent i 2022.

Argentum arbeider for å fremme et mer mangfoldig og likestilt arbeidsmiljø. Dette inkluderer blant annet å sikre like muligheter for alle ansatte, med like muligheter for lønns- og karriereutvikling, samt likebehandling i rekrutterings- og utvelgelsesprosesser. Styret og ledelsen er bevisst på at virksomheten vår er innen en bransje hvor det tradisjonelt er en overvekt av menn. Vi ser manglende likestilling i bransjen som en bransjerisiko, og anser et mer mangfoldig arbeidsmiljø som et bidrag til å kunne redusere den risikoen, ved å inkludere flere perspektiver.

Selskapet har de siste årene vært involvert i flere ulike initiativer, både som arrangør og sponsor, med en ambisjon om å øke interessen blant kvinner for finans, investeringer og entreprenørskap. Argentum er bevisst på å profilere begge kjønn i rekrutteringsarbeidet vårt. Samtidig jobber selskapet målrettet med å øke kvinneandelen. Argentum legger vekt på å ha fleksible ordninger som gjør det mulig for selskapets ansatte å balansere karriere og privatliv.

Ved utgangen av 2023 hadde konsernet 27 ansatte og en kvinneandel på 32 prosent. Kvinneandelen i styret er 40 prosent. Selskapet har ingen midlertidig ansatte eller ansatte i deltidstillinger. For ansatte som har tatt ut foreldrepermisjon i løpet av 2023 var gjennomsnittlig permisjonslengde for menn 15 uker. Argentum skal være en arbeidsplass uten diskriminering, og er ikke kjent med at det forekommer i selskapet. Argentum har etablerte varslingsrutiner som er tilgjengelig for alle ansatte. Selskapet har kartlagt lønnsforskjeller mellom kvinner og menn i tilsvarende stillinger. Siden selskapet er et lite selskap, er det ikke mulig å opplyse om resultatene fra denne kartleggingen av personvern hensyn. Kartleggingen bekrefter at det ikke finnes relevante lønnsforskjeller mellom kjønnene.



Det er tegnet styreansvarsforsikring som dekker ansvar for formuestap for krav fremsatt mot sikrede i forsikringsperioden som følge av en ansvarsbetingende handling eller unnlatelse hos sikrede i egenskap av daglig leder, styremedlem, medlem av ledelsen eller tilsvarende styreorgan i konsernet. Forsikringen dekker ikke skade på personer eller eiendeler. Forsikringsavtalens hovedforfall er 1. juli og løper i 12 måneder.

### **Foretaksstyring**

Styringen av Argentum bygger blant annet på regnskapsloven, aksjeloven og den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse. Les mer om redegjørelsen for eierstyring og selskapsledelse i eget kapittel til konsernets årsrapport som publiseres på Argentums hjemmeside.

### **Forslag til resultatdisponering**

Styret i Argentum Asset Management AS foreslår at overskuddet på kroner 3 046 781 disponeres som følger:

Avsatt konsernbidrag	3 360 963
<u>Overført fra annen egenkapital</u>	<u>314 182</u>
<b><u>Sum disponert</u></b>	<b><u>3 046 781</u></b>



6. mai 2024

Bjørn Erik Næss  
Styreleder

Ottar Ertzeid

Adele Bugge Norman Prahl

Karin S. Thorburn

Øyvind G. Schancke

Espen Langeland  
Administrerende direktør



<b>Resultatregnskap</b>			
Argentum Asset Management AS			
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Forvaltningshonorar	2	95 280 887	70 743 349
Annen driftsinntekt		1 973 996	1 767 255
Sum driftsinntekter		<u>97 254 883</u>	<u>72 510 604</u>
Lønnskostnad	3	63 280 696	32 372 286
Avskrivninger	4	2 696 700	2 733 165
Annen driftskostnad	3, 4	27 401 462	22 098 752
Sum driftskostnader		<u>93 378 858</u>	<u>57 204 203</u>
Driftsresultat		<u>3 876 025</u>	<u>15 306 401</u>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		243 591	93 650
Annen finansinntekt		29 020	16 292
Nedskrivning finansielle anleggsmidler	5	1 198	654 282
Annen rentekostnad		129	177
Annen finanskostnad		58 467	29 538
Resultat av finansposter	6	<u>212 817</u>	<u>-574 055</u>
Resultat før skattekostnad		4 088 842	14 732 346
Skattekostnad	7	1 042 061	3 893 257
Årets resultat	8	<u>3 046 781</u>	<u>10 839 089</u>
<b>Overføringer</b>			
Avsatt konsernbidrag		3 360 963	11 704 670
Overført fra annen egenkapital		314 182	865 581
Sum overføringer	8	<u>3 046 781</u>	<u>10 839 089</u>



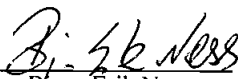
<b>Balanse</b>			
Argentum Asset Management AS			
<b>Eiendeler</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Anleggsmidler</b>			
Andre immaterielle eiendeler	4	2 328 083	2 845 140
Utsatt skattefordel	7	875 382	797 122
Sum immaterielle eiendeler		<u>3 203 465</u>	<u>3 642 262</u>
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr		3 647 756	5 291 551
Sum varige driftsmidler	4	<u>3 647 756</u>	<u>5 291 551</u>
Investeringer i datterselskap	5	59 959 325	59 870 423
Sum finansielle anleggsmidler		<u>59 959 325</u>	<u>59 870 423</u>
Sum anleggsmidler		<u>66 810 545</u>	<u>68 804 236</u>
<b>Omløpsmidler</b>			
Kundefordringer		156 925	480 100
Andre kortsiktige fordringer	2	32 679 722	8 017 983
Sum fordringer		<u>32 836 647</u>	<u>8 498 083</u>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	5 382 541	9 890 196
Sum omløpsmidler		<u>38 219 188</u>	<u>18 388 278</u>
Sum eiendeler		<u>105 029 734</u>	<u>87 192 515</u>

**Balanse**

## Argentum Asset Management AS

Egenkapital og gjeld	Note	2023	2022
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	10	300 000	300 000
Overkurs		100 008 817	100 008 817
Sum innskutt egenkapital		<u>100 308 817</u>	<u>100 308 817</u>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		-37 317 433	-37 003 251
Sum opptjent egenkapital		<u>-37 317 433</u>	<u>-37 003 251</u>
Sum egenkapital	8	<u>62 991 384</u>	<u>63 305 566</u>
<b>Gjeld</b>			
Leverandørgjeld	3	3 322 690	2 457 815
Skyldig offentlige avgifter		3 060 113	2 713 342
Annen kortsiktig gjeld		35 655 547	18 715 792
Sum kortsiktig gjeld		<u>42 038 350</u>	<u>23 886 949</u>
Sum gjeld		<u>42 038 350</u>	<u>23 886 949</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>105 029 734</u>	<u>87 192 515</u>

06.05.2024

  
Bjørn Erik Næss  
styreleder

  
Ottar Ertzeid

  
Adele Bugge Norman Pran

  
Karin S. Thorburn

  
Øyvind Gjærevoll Schanke

  
Espen Langeland  
administrerende direktør



## Argentum Asset Management AS Kontantstrøm pr. 31.12

	Note	2023	2022
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Resultat før skattekostnad		4 088 842	14 732 346
Periodens betalte skatt (-)	7	0	0
Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	4	0	0
Av- og nedskrivninger	4, 5, 6	2 697 898	3 387 447
Endring i leverandørgjeld		864 875	464 243
Endring i andre tidsavgr.poster		-11 533 322	-19 077 636
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>-3 881 707</b>	<b>-493 601</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	4	-535 847	-611 157
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	4	0	0
Utbetaling ved investering i datterselskap	5	-90 100	0
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-625 947</b>	<b>-611 157</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>			
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Netto endring i kontanter</b>		<b>-4 507 654</b>	<b>-1 104 758</b>
Beholdning av kontanter 01.01		9 890 196	10 994 952
Netto endring i kontanter		-4 507 654	-1 104 758
<b>Beholdning av kontanter 31.12.</b>		<b>5 382 541</b>	<b>9 890 196</b>



## Argentum Asset Management AS Noter til årsregnskap 2023

### 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 2023, som videreføres på samme nivå i 2024. 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 årsregnskap 2023

**Note 2 Mellomværende og transaksjoner med selskap i samme konsern og nærstående parter**

<b>Andre kortsiktige fordringer</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Argentum Fondsinvesteringer AS	24 807 001	1 879 867
Argentum GP A AS	7 965	7 965
Argentum Business Management AS	693 000	374 000
Argentum Alternative Investments AS	3 395 298	2 230 224
<b>Sum mellomværende konsernselskap</b>	<b>28 903 264</b>	<b>4 492 055</b>
Øvrige kortsiktige fordringer	3 776 458	3 525 927
<b>Sum andre kortsiktige fordringer</b>	<b>32 679 722</b>	<b>8 017 983</b>

Mellomværende med Argentum Alternative Investments AS er knyttet til lønsdekning for 2023, investeringsråd og IKT/forretningsstøtte. Se lønsnote 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 investerings-selskaper som er organisert som indre selskaper. Hovedmannen skal treffe samtlige investerings- og realisasjonsbeslutninger for investerings-selskapene, 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:

<b>Oversikt forvaltningshonorar</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Forvaltningshonorar Argentum Fondsinvesteringer AS	81 380 000	54 212 000
Forvaltningshonorar andre investorer	13 900 887	16 531 349
<b>Sum</b>	<b>95 280 887</b>	<b>70 743 349</b>
<b>Geografisk fordeling</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Norge	95 280 887	70 743 349
<b>Sum</b>	<b>95 280 887</b>	<b>70 743 349</b>

Selskapet leverer Investeringsråd til Argentum Alternative Investments AS i forbindelse med beslutning om nye investeringer. Videre blir Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS belastet for IKT/forretningsstøtte av Argentum Asset Management AS. Ettersom hverken investeringsråd eller IKT/forretningsstøtte inngår i den ordinære driften til selskapet blir begge deler klassifisert som annen driftsinntekt.



Argentum Asset Management AS  
Noter til årsregnskap 2023

Oversikt annen driftsinntekt	2023	2022
Investeringsråd Argentum Alternative Investments AS	999 996	978 000
IKT/forretningsstøtte Argentum Alternative Investments AS	692 004	622 004
IKT/forretningsstøtte Argentum Business Management AS	137 000	30 000
Utleie arbeidskraft til AAI	144 996	77 004
Viderefakturerte kostnader	0	60 247
<b>Sum</b>	<b>1 973 996</b>	<b>1 767 255</b>

**Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm**

Lønnskostnader	2023	2022
Fast lønn	25 220 389	23 718 242
Variabel lønn	20 000 000	7 341 917
Arbeidsgiveravgift	7 267 634	4 820 853
Finansskatt	2 404 228	1 709 523
Pensjonskostnader	2 374 749	2 407 322
Andre ytelser	969 097	1 022 939
Lønnsdekning Argentum Fondsinvesteringer AS	4 871 212	4 783 169
Lønnsdekning Argentum Alternative Investments AS	729 386	-423 793
Lønnsdekning Argentum Business Management AS	-556 000	-344 000
Reversering tidligere års avsetning til variabel lønn	0	-12 663 886
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>63 280 696</b>	<b>32 372 286</b>

Administrerende direktør og finansdirektør er ansatt i morselskapet Argentum Fondsinvesteringer AS(AFI), og gjennom avtale dekkes 50 prosent av lønn og godtgjørelse for administrerende direktør og finansdirektør av Argentum Asset Management AS(AAM). Daglig leder i søsterselskapet Argentum Alternative Investments AS(AAI) utfører også tjenester for AAM, mens AAI leier inn diverse tjenester fra AAM. Dette reguleres gjennom lønnsdekningsavtale mellom selskapene. Tilsvarende gjelder for søsterselskapet Argentum Business Management AS(ABM), hvor dette selskapet leier inn tjenester fra AAM.

Totalt har selskapet i regnskapsåret 2023 sysselsatt 23,13 årsverk (23,25 årsverk i 2022).

Tabellen nedenfor gir en oversikt over Argentum Fondsinvesteringer konsernet sine lønnskostnader til ledende ansatte i 2023 og 2022:

Godtgjørelse og lignende i Stilling		Utbetalt lønn i 2023 <sup>1)</sup>	Opptjent variabel lønn i 2023	Annen godtgjørelse i 2023	Totale godtgjørelser i 2023	Pensjonskostnad 2023
<b>2023 KONSERN (alle tall i i NOK 1.000)</b>						
Espen Langeland	Adm.dir	4 850	1 238	12	6 099	201
Harald-Ingve Flagtvedt	Finansdirektør	3 032	750	16	3 798	201
<b>SUM</b>		<b>7 882</b>	<b>1 988</b>	<b>28</b>	<b>9 898</b>	<b>401</b>



## Argentum Asset Management AS Noter til årsregnskap 2023

Godtgjørelse og lignende i 2022 KONSERN (alle tall i i NOK 1.000)	Stilling	Utbetalt lønn i 2022 <sup>1)</sup>	Opptjent variabel lønn i 2022	Annen godtgjørelse i 2022	Totale godtgjørelser i 2022	Pensjonskostnad 2022	
Joachim Høegh-Krohn <sup>2)</sup>	Adm.dir	5 453			11	5 464	190
Espen Langeland <sup>3)</sup>	Adm.dir - konstituert	3 546	2 100		11	5 657	190
Harald-Ingve Flagtvedt	Finansdirektør	2 553	1 325		16	3 894	190
Ingibjörg Meyer Myklestad <sup>4)</sup>	Kommunikasjonsdirektør	636			6	642	93
<b>Sum</b>		<b>12 188</b>	<b>3 425</b>		<b>44</b>	<b>15 657</b>	<b>663</b>

Kommentar til tabeller ovenfor:

- 1) Utbetalt lønn omfatter fast godtgjørelse for hele året
- 2) Trådte av som administrerende direktør 26.09.2022. Tallene i tabellen inkluderer godtgjørelse ut oppsigelsestiden, som varte til og med 31.12.2022.
- 3) Konstituert fra og med 26. september 2022. Oppgitte tall gjelder for hele 2022 inklusive fra stilling som senior investeringsdirektør
- 4) Kommunikasjonsdirektør var i foreldrepermisjon i perioden 01.01-04.03.2022 og sluttet per 30.06.2022

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.

Kostnader godtgjørelse til revisor	2023	2022
Revisjon	134 721	143 891
Andre tjenester	0	0
<b>Sum godtgjørelser revisor</b>	<b>134 721</b>	<b>143 891</b>

Av totalt kostnadsført beløp gjelder kr. 62.500 dagens valgte revisor PWC. Hele beløpet gjelder lovpålagt revisjon. Beløpene inkluderer merverdiavgift.



Argentum Asset Management AS  
Noter til årsregnskap 2023

**Note 4 Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler**

Varige driftsmidler	Maskiner og inventar	Hjemmeside	CRM-system	Kunst	Master Facility Agreement	Totalt
Anskaffelseskost pr 01.01.2023	15 732 082	1 721 435	235 276	1 578 290	3 388 946	22 656 029
Tilgang	176 680	359 167				535 847
Avgang						0
Anskaffelseskost 31.12.2023	15 908 762	2 080 602	235 276	1 578 290	3 388 946	23 191 876
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2023	-13 839 297	-1 494 047	-188 221		-1 694 473	-17 216 038
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.2023						
<b>Balanseført verdi per 31.12.2023</b>	<b>2 069 465</b>	<b>586 555</b>	<b>47 055</b>	<b>1 578 290</b>	<b>1 694 473</b>	<b>5 975 838</b>
Årets avskrivninger	1 820 475	151 380	47 055		677 789	2 696 699
Avskrivningstid	3-5 år	5 år	5 år	Avskrives ikke	5 år	

Selskapet har inngått leieavtaler for sine kontorer i Oslo og Bergen.

For kontoret i Bergen er det inngått leieavtale for perioden 01.09.2020 til 31.08.2025, med opsjon til å forlenge leieforholdet i en periode på 5 år. Årlig husleie for 2023 var 2,66 millioner kroner (2,5 millioner i 2022) Leien inflasjonsjusteres årlig i leieperioden.

For kontoret i Oslo er det inngått leieavtale for perioden 01.07.2020 til 30.06.2026. Totale kostnader for husleie i 2023 var 2,05 millioner kroner (1,94 millioner kroner i 2022) Leien inflasjonsjusteres årlig i leieperioden.



Argentum Asset Management AS  
Noter til årsregnskap 2023

**Note 5 Datterselskap**

<b>Selskap</b>	<b>Kontor</b>	<b>Hovedvirksomhet</b>	<b>Eierandel</b>	<b>Stemmeandel</b>
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 %
Argentum XV GP AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum General Partner AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum 2022 Invest AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
ASO 2023 Invest AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum 2023 Invest 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 0,1 og 2 prosent av underliggende indre selskaper.



## Argentum Asset Management AS Noter til årsregnskap 2023

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 31.12.2023 er som følger:

Selskap	Kostpris 2023	Kostpris 2022
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	3 015 000	3 015 000
Argentum 2018 *	15 001	15 001
Argentum Primary AS	1 000 000	1 000 000
Argentum 2019 AS	1 015 000	1 015 000
Argentum Secondary IV AS	809 000	809 000
Argentum XV GP AS	509 000	509 000
Argentum General Partner A AS	809 000	809 000
Argentum 2022 Invest AS	30 000	0
ASO 2023 Invest AS	30 000	0
Argentum 2023 Invest AS	30 100	0
<b>Total kostpris</b>	<b>86 957 751</b>	<b>86 867 651</b>
<b>Balanseført verdi</b>	<b>59 959 325</b>	<b>59 870 423</b>

Resultat og egenkapital per 31.12.2023 i tabellen under er konsoliderte størrelser for de respektive investeringsstrukturer:

Selskap	Egenkapital 2023 100 %	Resultat 2023 100 %
Argentum Nordic PEP 1 AS	37 900 142	4 034 507
Argentum Secondary AS	358 160 088	45 722 856
Argentum Nordic PEP HC AS	6 763 936	178 678
Argentum Investment Partner AS	376 827 082	40 938 648
Argentum NPEP AS	3 061 290 826	411 929 884
Nordic Additional Funding AS	11 477 654	-11 701 350
Argentum 2017 AS	315 096 660	33 132 592
Argentum 2018 AS	308 669 540	13 941 964
Argentum 2019 AS	535 542 510	25 657 368
Argentum Primary AS	1 715 811 791	27 159 910
Argentum Secondary IV AS	1 795 536	58 391
Argentum XV GP AS	74 959 279	14 483 521
Argentum General Partner A AS	204 272 463	15 554 211
Argentum 2022 Invest AS	2 770	-27 230
ASO 2023 Invest AS	2 769	-27 231
Argentum 2023 Invest AS	2 870	-27 230

Virkelig verdi av datterselskapene er beregnet ved bruk av samme verdsettelsesprinsipper som ved verdsettelsen av konsernets private equity portefølje. Egenkapital og resultat som fremkommer i tabellen over er ikke ferdig revidert per 06.05.2024 og må dermed anses som estimater. Det vises



## Argentum Asset Management AS Noter til årsregnskap 2023

for øvrig til morselskapets, Argentum Fondsinvesteringer as, noter for regnskapsåret 2023 for ytterligere detaljer.

I 2023 er det foretatt netto nedskrivninger på 1 198 kroner mot netto nedskrivninger på 654 000 kroner i 2022.

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 31.12.2023 og frem til styrets behandling av regnskapet.

### Note 6 Finansposter

<b>Finansinntekter</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Renteinntekter	243 591	93 650
Valutagevinst	19 064	7 703
Andre finansinntekter	9 956	8 589
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>272 611</b>	<b>109 942</b>
<b>Finanskostnader</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Nedskrivning (reversering -) finansielle anleggsmidler	1 198	654 282
Valutatap	58 467	29 538
Andre rentekostnader	129	177
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>59 794</b>	<b>683 997</b>
<b>Resultat av finansposter</b>	<b>212 817</b>	<b>-574 055</b>

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



Argentum Asset Management AS  
Noter til årsregnskap 2023

## Note 7 Skatt

<b>Årets skattekostnad</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	1 120 321	3 901 557
Endring i utsatt skattefordel	-78 260	-8 300
<b>Skattekostnad ordinært resultat</b>	<b>1 042 061</b>	<b>3 893 257</b>

Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	4 088 842	14 732 346
Permanente forskjeller	79 402	840 679
Endring i midlertidige forskjeller	313 040	33 202
Avgitt konsernbidrag	-4 481 284	-15 606 226
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	1 120 321	3 901 557
Betalbar skatt på avgitt konsernbidrag	-1 120 321	-3 901 557
<b>Sum betalbar skatt i balansen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Beregning av effektiv skattesats		
Resultat før skatt	4 088 842	14 732 346
Beregnet skatt av resultat før skatt	1 022 211	3 683 086
Skatteeffekt av permanente forskjeller	19 851	210 170
<b>Sum</b>	<b>1 042 061</b>	<b>3 893 256</b>
Effektiv skattesats	25,5 %	26,4 %

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>
Varige driftsmidler	-3 501 527	-3 188 488	313 040
<b>Sum</b>	<b>-3 501 527</b>	<b>-3 188 488</b>	<b>313 040</b>
<b>Grunnlag for utsatt skattefordel</b>	<b>-3 501 527</b>	<b>-3 188 488</b>	<b>313 040</b>
<b>Utsatt skattefordel (25 %)</b>	<b>-875 382</b>	<b>-797 122</b>	<b>78 260</b>



Argentum Asset Management AS  
Noter til årsregnskap 2023

## Note 8 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
<i>Årets endring i egenkapital:</i>				
Inngående balanse 01.01.2023	300 000	100 008 817	-37 003 251	63 305 566
Årets resultat			3 046 781	3 046 781
Avsatt konsernbidrag			-3 360 963	-3 360 963
<b>Egenkapital 31.12.2023</b>	<b>300 000</b>	<b>100 008 817</b>	<b>-37 317 433</b>	<b>62 991 384</b>

## Note 9 Bankinnskudd

	2023	2022
Bundne skattetrekksmidler utgjør	1 226 841	1 245 292

## Note 10 Aksjonærer

Registrert aksjekapital per 31.12.2023 i Argentum Asset Management AS består av 30.000 aksjer à kr 10. Aksjonærer per 31.12.2023 er

Navn	Aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Argentum Fondsinvesteringer	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 fås utlevert ved å henvende seg til kontoradressen som er Bradbenken 1, 5003 Bergen.