



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2022 - 31.12.2022

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: 03.05.2023

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 14.07.2024



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Forvaltningshonorar	2	70 743 349	71 832 210
Annen driftsinntekt		1 767 255	1 967 295
Sum inntekter		72 510 604	73 799 505
Kostnader			
Lønnskostnad	3	32 372 286	50 252 009
Avskrivninger	4	2 733 165	2 538 139
Annen driftskostnad	3	22 098 752	18 452 656
Sum kostnader		57 204 203	71 242 804
Driftsresultat		15 306 401	2 556 701
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		93 650	6 063
Annen finansinntekt		16 292	12 748
Sum finansinntekter		109 942	18 811
Nedskrivning finansielle anleggsmidler	5	654 282	-1 913 150
Annen rentekostnad		177	3 366
Annen finanskostnad		29 538	13 419
Sum finanskostnader		683 997	-1 896 365
Netto finans	6	-574 055	1 915 176
Ordinært resultat før skattekostnad		14 732 346	4 471 877
Skattekostnad	7	3 893 257	672 102
Ordinært resultat etter skattekostnad		10 839 089	3 799 775
Årsresultat	8	10 839 089	3 799 775
Årsresultat etter minoritetsinteresser		10 839 089	3 799 775
Totalresultat		10 839 089	3 799 775



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
Overføringer og disponeringer			
Avgitt konsernbidrag		11 704 670	1 781 229
Avsatt til annen egenkapital			2 018 546
Overført fra annen egenkapital		-865 581	
Sum overføringer og disponeringer	8	10 839 089	3 799 775



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Andre immaterielle eiendeler	4	2 845 140	3 564 412
Utsatt skattefordel	7	797 122	788 822
Sum immaterielle eiendeler		3 642 262	4 353 234
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	4	5 291 551	6 694 288
Sum varige driftsmidler		5 291 551	6 694 288
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	5	59 870 423	60 524 705
Sum finansielle anleggsmidler		59 870 423	60 524 705
Sum anleggsmidler		68 804 236	71 572 227
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		480 100	101 448
Andre kortsiktige fordringer	2	8 017 983	23 014 439
Sum fordringer		8 498 083	23 115 887
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	9 890 196	10 994 952
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		9 890 196	10 994 952
Sum omløpsmidler		18 388 278	34 110 839
SUM EIENDELER		87 192 515	105 683 066

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
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
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-37 003 251	-36 137 670
Sum opptjent egenkapital		-37 003 251	-36 137 670
Sum egenkapital	8	63 305 566	64 171 147
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		2 457 815	1 993 572
Skyldig offentlige avgifter		2 713 342	2 105 943
Annen kortsiktig gjeld		18 715 792	37 412 404
Sum kortsiktig gjeld		23 886 949	41 511 919
Sum gjeld		23 886 949	41 511 919
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		87 192 515	105 683 066



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2023 640771

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2022 - 31.12.2022

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: 03.05.2023

Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022.

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

Brønnøysundregistrene, 03.08.2023



Organisasjonsnr: 912 287 343
ARGENTUM ASSET MANAGEMENT AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Forvaltningshonorar	2	70 743 349	71 832 210
Annen driftsinntekt		1 767 255	1 967 295
Sum inntekter		72 510 604	73 799 505
Kostnader			
Lønnskostnad	3	32 372 286	50 252 009
Avskrivninger	4	2 733 165	2 538 139
Annen driftskostnad	3	22 098 752	18 452 656
Sum kostnader		57 204 203	71 242 804
Driftsresultat		15 306 401	2 556 701
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		93 650	6 063
Annen finansinntekt		16 292	12 748
Sum finansinntekter		109 942	18 811
Nedskrivning finansielle anleggsmidler			
Annen rentekostnad	5	654 282	-1 913 150
Annen finanskostnad		177	3 366
Annen finanskostnad		29 538	13 419
Sum finanskostnader		683 997	-1 896 365
Netto finans	6	-574 055	1 915 176
Ordinært resultat før skattekostnad			
Skattekostnad	7	14 732 346	4 471 877
Ordinært resultat etter skattekostnad		3 893 257	672 102
Årsresultat	8	10 839 089	3 799 775
Årsresultat etter minoritetsinteresser		10 839 089	3 799 775
Totalresultat		10 839 089	3 799 775
Overføringer og disponeringer			
Avgitt konsernbidrag		11 704 670	1 781 229
Avsatt til annen egenkapital			2 018 546
Overført fra annen egenkapital		-865 581	
Sum overføringer og disponeringer	8	10 839 089	3 799 775





Organisasjonsnr: 912 287 343
ARGENTUM ASSET MANAGEMENT AS

BALANSE

Beløp i: NOK

Note	2022	2021
------	------	------

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler

Andre immaterielle eiendeler	4	2 845 140	3 564 412
Utsatt skattefordel	7	797 122	788 822
Sum immaterielle eiendeler		3 642 262	4 353 234

Varige driftsmidler

Driftsløsøre, inventar o. a. utstyr	4	5 291 551	6 694 288
Sum varige driftsmidler		5 291 551	6 694 288

Finansielle anleggsmidler

Investering i datterselskap	5	59 870 423	60 524 705
Sum finansielle anleggsmidler		59 870 423	60 524 705

Sum anleggsmidler		68 804 236	71 572 227
--------------------------	--	-------------------	-------------------

Omløpsmidler

Varer

Fordringer

Kundefordringer		480 100	101 448
Andre kortsiktige fordringer	2	8 017 983	23 014 439
Sum fordringer		8 498 083	23 115 887

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter o. l.	9	9 890 196	10 994 952
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		9 890 196	10 994 952

Sum omløpsmidler		18 388 278	34 110 839
-------------------------	--	-------------------	-------------------

SUM EIENDELER		87 192 515	105 683 066
----------------------	--	-------------------	--------------------

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



Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-37 003 251	-36 137 670
Sum opptjent egenkapital		-37 003 251	-36 137 670
Sum egenkapital	8	63 305 566	64 171 147
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		2 457 815	1 993 572
Skyldig offentlige avgifter		2 713 342	2 105 943
Annen kortsiktig gjeld		18 715 792	37 412 404
Sum kortsiktig gjeld		23 886 949	41 511 919
Sum gjeld		23 886 949	41 511 919
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		87 192 515	105 683 066



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>
----------------------------------	---------------	------------------	-------------------------



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS
Thormøhlens gate 53 D, 5006 Bergen
Postboks 6163, 5892 Bergen

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00
www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Argentum Asset Management AS

Konklusjon

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

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

Grunnlag for konklusjon

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

Øvrig informasjon

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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



Building a better
working world

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

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

Bergen, 3. mai 2023
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Eirik Moe
statsautorisert revisor



PENNEO

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

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

Eirik Moe

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: 9578-5994-4-673444

IP: 84.215.xxx.xxx

2023-05-03 21:30:50 UTC



Penneo Dokumentnøkkelt: 8TW7B-HAZIF-7JNVK-BBNC3-E80TW-AJPD5

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

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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



Årsberetning 2022

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 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 årgangsfondene Argentum 2020, Argentum 2021 og Argentum 2022. 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 2022 utgjør 22,7 milliarder kroner, hvorav 6,7 milliarder kroner kommer fra eksterne investorer. Siden de første investeringsprogrammene ble etablert i 2008, har omlag 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 2022 er 59,8 prosent av Argentums kapital investert i fond som er i øvre avkastningskvartil for europeiske aktive eierfond, det vil si de 25 prosent beste fondene.

Det kan foreligge informasjonsskjevheter mellom forvalterne av og investorene i aktive eierfond. Argentums forretningsidé er å utjevne denne informasjonsskjevheten ved å finne frem til de aktive eierfondene som forventes å kunne skape størst verdi. Det er også viktig å få tilgang til de mest ettertraktede aktive eierfondene og få god tilflyt av investeringsmuligheter i annenhåndsmarkedet. Argentum arbeider systematisk med å kartlegge, vurdere og posisjonere seg mot etablerte og nye forvaltningsmiljø.

Fremtidig utvikling

Argentum satser 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, men har også investeringer i andre områder. Vurdering av samfunnsansvar er en viktig del av alle investeringsbeslutninger i Argentum og i oppfølgingen av selskapets forvaltere.

Målet for de neste årene er at Argentumkonsernet fortsetter å styrke sin posisjon som et internasjonalt kompetansehus for investeringer i aktive eierfond med hovedvekt på små og mellomstore selskaper. Argentum vil fortsette med å utvikle investeringsuniverset som omfatter Europa i tillegg til 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 2022 viser et overskudd på 15,3 millioner kroner sammenliknet med et overskudd i 2021 på 2,6 millioner kroner. Årsresultatet for 2022 viser et overskudd på 10,8 millioner, mens tilsvarende for 2021 var et overskudd på 3,8 millioner kroner. Differanse mot fjoråret skyldes i stor grad at det er foretatt en reversering av tidligere års avsetninger samt at det er foretatt netto nedskrivninger av datterselskap, mens det i 2021 var en reversering av tidligere års nedskrivninger. Samlet sett er det likevel store merverdier på eierandeler i underliggende datterselskap. På inntektssiden er det en nedgang i forvaltningshonorar fra eksterne kunder på om lag 1,1 millioner kroner sammenliknet med 2021. Dette henger sammen med at investeringsperioden for eksisterende investeringsprogrammer er utløpt og honorar beregnes på bakgrunn av verdsettelsen av underliggende investeringer og etter hvert som selskap realiseres blir grunnlaget for beregning også redusert. I tillegg er det slik at forvaltningshonorar for konsernets nye årgangsfond tilfaller søsterselskapet Argentum Alternative Investments AS. For andre driftskostnader ser vi en økning på om lag 3,6 millioner kroner, som i stor grad skyldes at 2021 også var preget av lavere aktivitetsdrevne kostnader som reise- og arrangementskostnader som følge av covid-19 pandemien.

Selskapets likviditet er god med kroner 8,6 millioner i frie likvider per 31.12.2022.

Totalkapitalen ved utgangen av året var 87,2 millioner kroner.

Samlet kontantstrøm fra driften i selskapet var negativ med 0,5 millioner kroner, mens driftsresultatet utgjorde 15,3 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 2022 er det foretatt nedskrivninger av enkelte datterselskap, men det er likevel slik at det samlet sett er betydelige merverdier utover bokført kostpris per 31.12.2022. 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.

Samfunnsansvar

Som en ledende investor i aktive eierfond, har Argentum 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 ble 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. I tillegg er Argentum deltager i det internasjonale initiativet «ESG Data Convergence Initiative», der ledende LP-er og GP-er samarbeider for å hente inn og sammenstille ESG KPI-er.

Styret vektlegger at Argentum integrerer hensynet til gode miljømessige, sosiale og styringsmessige 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, i løpet av eierskapet av fondene og gjennom åpenhet i selskapets rapportering. Selskapets rutiner i forkant av investeringene har blitt ytterligere styrket i løpet av det siste året i tråd med at de nye fondene som forvaltes av Argentum Alternative Investments AS er underlagt EUs Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). 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 ESG-arbeidet. 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.

Åpenhetsloven trådte i kraft 1. juli 2022, og selskapets rapportering i henhold til åpenhetsloven vil bli publisert på selskapets hjemmeside innen 30.06.2023. Selskapet gjennomfører også aktsomhetsvurderinger i tråd med OECDs veileder for finanssektoren.

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 2022 medførte selskapets reisevirksomhet 64 tonn CO₂-ekvivalenter, mens tilsvarende for 2021 var 11,6 tonn CO₂-ekvivalenter. Årsaken til de økte utslippene skyldes at selskapets reiseaktivitet tok seg opp etter covid-19-pandemien. Selskapet er opptatt av å begrense reiseaktiviteten gjennom bruk av digitale møteplattformer. Selskapets gjenvinningsgrad



var på samme nivå som tidligere år, men en ny løsning for kildesortering av matavfall og plastavfall har blitt etablert. Det er etablert avtale med ekstern part om gjenbruk av utrangert IT-utstyr, og konsernet stiller 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 flere medarbeidersamtaler mellom ledere og medarbeidere i løpet av året. I tillegg gjennomføres det årlig en medarbeiderundersøkelse for å måle engasjement og tilfredshet med arbeid, ledelse og samarbeid, som er viktige bærebjelker for selskapet, og følges opp av ledelsen i konsernet.

Totalt utgjorde sykefraværet i selskapet 1,53 prosent av total arbeidstid i 2022 som er et tilfredsstillende nivå.

Ved utgangen av 2022 hadde konsernet 25 ansatte og en kvinneandel på 32 prosent. Kvinneandelen i styret er 40 prosent. Selskapet har ingen midlertidig ansatte eller ansatte i deltidsstillinger. For ansatte som har tatt ut foreldrepermisjon i løpet av 2022 var gjennomsnittlig permisjonslengde for kvinner 20 uker, mens det tilsvarende var 9 uker for menn. 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.

Opplysninger om likestilling og diskriminering

Et godt arbeidsmiljø er viktig for Argentum og for alle våre ansatte, og styret er opptatt av at dette skal gjenspeiles i selskapet. Argentum arbeider kontinuerlig for å fremme et mer mangfoldig og likestilt arbeidsmiljø. Dette arbeidet inkluderer blant annet å sikre like muligheter for alle ansatte, med like muligheter for lønns- og karriereutvikling, samt likebehandling i rekrutterings- og utvelgelsesprosesser. Argentum er bevisst på at virksomheten vår er innenfor en bransje hvor det tradisjonelt er en overvekt av menn. Argentum anser manglende likestilling i bransjen som en bransjerisiko, og anser et mer mangfoldig arbeidsmiljø som bidrag til å kunne redusere den risikoen, ved at flere perspektiver kommer frem. 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. Argentum er bevisst på å profilere begge kjønn i rekrutteringsarbeidet vårt. Samtidig ønsker selskapet å øke kvinneandelen, og jobber aktivt og målrettet for å få dette til. Selskapet vektlegger å ha fleksible ordninger for selskapets ansatte som gjør det lettere å kombinere karriere og privatliv. 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 uten diskriminering, og er ikke kjent med at det forekommer 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 10.839.089 disponeres som følger:

Avsatt konsernbidrag	11 704 670
Overført fra annen egenkapital	865 581
Sum disponert	10 839 089




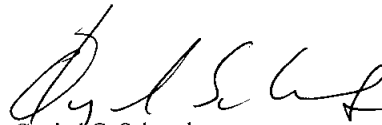
Bergen, 3. mai 2023



Bjørn Erik Næss
Styreleder


Ottar Ertzeid


Adele Bugge Norman Pran


Karin S. Thorburn


Øyvind G. Schancke


Espen Langeland
Kst. administrerende direktør



Argentum Asset Management AS

Noter til regnskap 2022

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 2022, som videreføres på samme nivå i 2023. 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 2022

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

Andre kortsiktige fordringer	2022	2021
Argentum Fondsinvesteringer as	1 879 867	19 934 616
Argentum GP A AS	7 965	7 965
Argentum Business Management AS	374 000	188 000
Argentum Alternative Investments AS	2 230 224	129 423
Sum mellomværende konsernselskap	4 492 055	20 260 003

Mellomværende med Argentum Alternative Investments AS er knyttet til lønnsdekning for 2022, investeringsråd og IKT/forretningsstøtte. 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 investerings- og realisasjonsbeslutninger for investerings- og realisasjonsbeslutningene, 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	2022	2021
Forvaltningshonorar Argentum Fondsinvesteringer as	54 212 000	53 555 000
Forvaltningshonorar andre investorer	16 531 349	18 277 210
Sum	70 743 349	71 832 210

Geografisk fordeling	2022	2021
Norge	70 743 349	71 832 210
Sum	70 743 349	71 832 210

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 regnskap 2022

Oversikt annen driftsinntekt	2022	2021
Investeringsråd Argentum Alternative Investments AS	978 000	648 000
IKT/forretningsstøtte Argentum Alternative Investments AS	622 004	431 000
IKT/forretningsstøtte Argentum Business Management AS	30 000	188 000
Utleie arbeidskraft til AAI	77 004	693 997
Gevinst ved avgang driftsmiddel	-	6 298
Viderefakturerte kostnader	60 247	-
Sum	1 767 255	1 967 295

Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.

Lønnskostnader	2022	2021
Fast lønn	23 718 242	23 738 530
Variabel lønn	7 341 917	11 059 351
Arbeidsgiveravgift	4 820 853	5 340 352
Finansskatt	1 709 523	1 893 743
Pensjonskostnader	2 407 322	2 445 063
Andre ytelser	1 022 939	846 608
Lønnsdekning Argentum Fondsinvesteringer AS	4 783 169	4 590 666
Lønnsdekning Argentum Alternative Investments AS	(423 793)	337 696
Lønnsdekning Argentum Business Management AS	(344 000)	-
Reversering tidligere års avsetning til variabel lønn	(12 663 886)	-
Sum lønnskostnader	32 372 286	50 252 009

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 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. I 2021 er denne andelen redusert til 50 prosent ettersom oppdragsmengden for Argentum Alternative Investments AS har økt i løpet av 2021. I 2022 er 50% av lønn og godtgjørelse for daglig leder dekket av Argentum Asset Management AS. I tillegg har ansatte i Argentum Asset Management AS utført oppdrag på vegne av Argentum Alternative Investment AS slik at total lønnsdekning for 2022 blir kroner -423.793. Beløpet er negativt som en følge av at variabel godtgjørelse for daglig leder er utbetalt fra Argentum Asset Management AS. Tilsvarende foreligger det en avtale om lønnsdekning mellom Argentum Business Management AS, der om lag 32 prosent av lønn og godtgjørelse for medarbeidere er dekket av Argentum Asset Management AS. Total lønnsdekning for 2022 blir kroner -344.000. Det er videre foretatt en reversering av tidligere års avsetninger til variabel lønn (inkludert AGA og finansskatt) som beløper seg til 12,66 millioner kroner.

Totalt har selskapet i regnskapsåret 2022 sysselsatt 23,25 årsverk (25,0 årsverk i 2021).

Tabellen nedenfor gir en oversikt over Argentum Fondsinvesteringer konsernet sine lønnskostnader til ledende ansatte i 2022 og 2021:



Argentum Asset Management AS

Noter til regnskap 2022

Godtgjørelser og lignende i 2022 KONSERN (alle tall i NOK 1.000)		Utbetalt lønn i 2022 ¹⁾	Opptjent variabel lønn i 2022	Annen godtgjørelse i 2022	Totale godtgjørelser i 2022	Pensjonskostnad 2022
Stilling						
Joachim Høegh-Krohn ²⁾	Adm dir	5 453	-	11	5 483	190
Espen Langeland ³⁾	Adm.dir - konstituert	3 546	2 100	11	5 658	190
Harald-Ingve Flagtvedt	Finansdirektør	2 553	1 325	16	3 894	190
Ingbjørg Meyer Myklestad ⁴⁾	Kommunikasjonsdirektør	636	-	6	641	93
Sum		12 188	3 425	44	15 656	662

Godtgjørelser og lignende i 2021 KONSERN (alle tall i NOK 1.000)		Utbetalt lønn i 2021 ¹⁾	Opptjent variabel lønn i 2021	Annen godtgjørelse i 2021	Totale godtgjørelser i 2021	Pensjonskostnad 2021
Stilling						
Joachim Høegh-Krohn	Adm dir	5 294	2 550	12	7 856	181
Harald-Ingve Flagtvedt	Finansdirektør	2 396	1 154	12	3 562	181
Ingbjørg Meyer Myklestad ⁵⁾	Kommunikasjonsdirektør	1 219	-	12	1 230	181
Sum		8 908	3 705	35	12 648	543

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
- 5) Kommunikasjonsdirektør har vært i foreldrepermisjon fra 28.03.2021

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 tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. 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	2022	2021
Revisjon	143 891	147 339
Andre tjenester	-	-
Sum godtgjørelse til revisor	143 891	147 339

Kostnadsført godtgjørelse er inklusiv merverdiavgift.

Note 4 Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

Varige driftsmidler	Goodwill	Maskiner og inventar	Portefølsje-system	Hjemmeside	CRM-system	Kunst	Master Facility Agreement	Totalt
Anskaffelseskost pr 01.01.22	9 699 251	15 235 988	3 853 243	1 606 372	235 276	1 578 290	3 388 946	35 997 366
Tilgang	-	496 094	-	115 063	-	-	-	611 157
Avgang	-	-	-	-	-	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12.22	9 699 251	15 732 082	3 853 243	1 721 435	235 276	1 578 290	3 388 946	36 208 523
Akkumulerte avskrivninger 31.12.22	-9 699 251	-12 018 821	-3 853 243	-1 342 667	-141 166	-	-1 016 684	-28 071 831
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.22	-	-	-	-	-	-	-	-
Reverserte nedskrivninger 31.12.22	-	-	-	-	-	-	-	-
Balansført verdi pr. 31.12.22	-	3 713 261	-	378 768	94 110	1 578 290	2 372 262	8 136 691
Årets avskrivninger	-	1 898 831	-	109 490	47 056	-	677 789	2 733 165
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-
Avskrivningstid	5 år	3-5 år	5 år	5 år	5 år	Avskrives ikke	5 år	-



Argentum Asset Management AS

Noter til regnskap 2022

Note 5 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 %
Argentum XV GP AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum General Partner A AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Andre aksjer				
Argentum 2018 AS*	Bergen	Investering	0,000004 %	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.

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 31.12.2022 er som følger:

Selskap	Kostpris 2022	Kostpris 2021
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 AS *	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
Total kostpris	86 867 651	86 867 651
Balanseført verdi	59 870 423	60 524 705

Resultat og egenkapital per 31.12.2022 i tabellen under er konsoliderte størrelser for de respektive investeringsstrukturer:



Argentum Asset Management AS

Noter til regnskap 2022

Selskap	Egenkapital 2022	Resultat 2022
	100 %	100 %
Argentum Nordic PEP 1 AS	64 842 172	-63 042 405
Argentum Secondary AS	327 495 571	-10 492 241
Argentum Nordic PEP HC AS	6 201 146	-195 867
Argentum Investment Partner AS	446 215 844	-12 572 745
Argentum NPEP AS	5 972 786 589	882 496 978
Nordic Additional Funding AS	23 349 034	-8 104 600
Argentum 2017 AS	557 384 359	104 773 388
Argentum 2018 AS	330 037 040	39 153 052
Argentum 2019 AS	718 204 320	58 770 768
Argentum Primary AS	1 289 275 630	5 583 464
Argentum Secondary IV AS	68 282 903	-29 386 135
Argentum XV GP AS	174 354 579	15 543 203
Argentum General Partner A AS	74 509 208	6 084 079

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 2022 for ytterligere detaljer.

I 2022 er det foretatt nedskrivninger på 0,65 millioner kroner (netto reversering av nedskrivninger på 1,9 millioner kroner i 2021).

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 31.12.2022 og frem til styrets behandling av regnskapet.

Note 6 Finansposter

Finansinntekter	2022	2021
Renteinntekter	93 650	6 063
Valutagevinst	7 703	4 505
Andre finansinntekter	8 589	8 243
Sum finansinntekter	109 942	18 811
Finanskostnader	2022	2021
Nedskrivning(reversering -) finansielle anleggsmidler	654 282	-1 913 150
Valutatap	29 538	13 419
Andre rentekostnader	177	3 366
Sum finanskostnader	683 997	-1 896 365
Resultat av finansposter	-574 055	1 915 176

Se for øvrig note 5 hvor kostpris og balanseført verdi av finansielle anleggsmidler fremkommer.



Argentum Asset Management AS

Noter til regnskap 2022

Note 7 Skatter

Arets skattekostnad fordeler seg på:	2022	2021
Betalbar skatt	3 901 557	593 743
Korreksjon betalbar skatt tidligere år	-	1 742
Endring i utsatt skatt	(8 300)	76 617
Sum skattekostnad	3 893 256	672 102

Beregning av årets skattegrunnlag:

Resultat før skattekostnad	14 732 346	4 471 877
Permanente forskjeller	840 679	(1 790 436)
Endring i midlertidige forskjeller	33 202	(306 470)
Årets skattegrunnlag	15 606 227	2 374 972
Avgitt konsernbidrag	(15 606 227)	(2 374 972)
Skattepliktig inntekt	-	-

Midlertidige forskjeller som inngår i grunnlaget for utsatt skatt/skattefordel

	2022	2021
Midlertidige forskjeller knyttet til varige driftsmidler	(3 188 488)	(3 155 286)
Netto midlertidige forskjeller	(3 188 488)	(3 155 286)
Underskudd og godtgjørelse til fremføring	-	-
Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen	(3 188 488)	(3 155 286)
Utsatt skatt/utsatt skattefordel	(797 122)	(788 822)
Ikke oppført utsatt skattefordel	-	-
Utsatt skatt/ skattefordel i regnskapet	(797 122)	(788 822)

Forklaring til årets skattekostnad

25% skatt av resultat før skatt	3 683 087	1 117 969
Skatteeffekt av permanente forskjeller	210 170	(447 609)
Korreksjon betalbar skatt tidligere år	-	1 742
Beregnet skattekostnad	3 893 256	672 102

Effektiv skattesats	26,4 %	15,0 %
---------------------	--------	--------

Betalbar skatt i balansen

Betalbar skatt i skattekostnaden	3 901 557	593 743
Skattevirkning av konsernbidrag	(3 901 557)	(593 743)
Betalbar skatt i balansen	-	-

For inntektsårene 2022 og 2021 er den alminnelige selskapsskattesatsen 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 2022 og per 31. desember 2021 er derfor beregnet med bruk av skattesats på 25 prosent.



Argentum Asset Management AS

Noter til regnskap 2022

Note 8 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
<i>Årets endring i egenkapital</i>				
Inngående balanse 01.01.2022	300 000	100 008 817	-36 137 670	64 171 147
Årets resultat	-	-	10 839 089	10 839 089
Avsatt konsemdrag	-	-	-11 704 670	-11 704 670
Egenkapital 31.12.2022	300 000	100 008 817	-37 003 251	63 305 566

Note 9 Bankinnskudd

	2022	2021
Bundne skattetrekksmidler utgjør	1 245 292	1 092 879

Note 10 Aksjonærer

Registrert aksjekapital per 31.12.2022 i Argentum Asset Management AS består av 30.000 aksjer à kr 10. Aksjonærer per 31.12.2022 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 fås utlevert ved å henvende seg til kontoradressen som er Bradbenken 1, 5003 Bergen.

Note 11 Ukraina krigen

Finansiell risiko knyttet til den pågående krigen i Ukraina følges opp tett. Selskapet har kartlagt porteføljens eksponering mot Russland, Belarus og Ukraina, og det er ikke identifisert noen underliggende porteføljeselskaper i disse tre landene. Det anses ikke som om krigen har noen vesentlig direkte effekt på verdien av konsernets portefølje. Samtidig er de underliggende porteføljeselskapene i ulik grad påvirket av den makroøkonomiske situasjonen, med geopolitisk usikkerhet, stigende priser på energi, råvarer og høyere inflasjon i selskapenes kjernemarkeder og en pågående renteoppgang for å bekjempe inflasjonen.

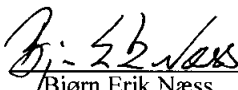


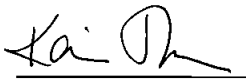
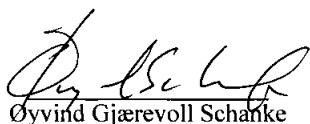



Resultatregnskap			
Argentum Asset Management AS			
Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2022	2021
Forvaltningshonorar	2	70 743 349	71 832 210
Annen driftsinntekt		1 767 255	1 967 295
Sum driftsinntekter		<u>72 510 604</u>	<u>73 799 505</u>
Lønnskostnad	3	32 372 286	50 252 009
Avskrivninger	4	2 733 165	2 538 139
Annen driftskostnad	3	22 098 752	18 452 656
Sum driftskostnader		<u>57 204 203</u>	<u>71 242 804</u>
Driftsresultat		<u>15 306 401</u>	<u>2 556 701</u>
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		93 650	6 063
Annen finansinntekt		16 292	12 748
Nedskrivning finansielle anleggsmidler	5	654 282	-1 913 150
Annen rentekostnad		177	3 366
Annen finanskostnad		29 538	13 419
Resultat av finansposter	6	<u>-574 055</u>	<u>1 915 176</u>
Resultat før skattekostnad		14 732 346	4 471 877
Skattekostnad	7	3 893 257	672 102
Årets resultat	8	<u>10 839 089</u>	<u>3 799 775</u>
Overføringer			
Avsatt konsernbidrag		11 704 670	1 781 229
Avsatt til annen egenkapital		0	2 018 546
Overført fra annen egenkapital		865 581	0
Sum overføringer	8	<u>10 839 089</u>	<u>3 799 775</u>



Balanse			
Argentum Asset Management AS			
Eiendeler	Note	2022	2021
Anleggsmidler			
Andre immaterielle eiendeler	4	2 845 140	3 564 412
Utsatt skattefordel	7	797 122	788 822
Sum immaterielle eiendeler		<u>3 642 262</u>	<u>4 353 234</u>
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	4	5 291 551	6 694 288
Sum varige driftsmidler		<u>5 291 551</u>	<u>6 694 288</u>
Investeringer i datterselskap	5	59 870 423	60 524 705
Sum finansielle anleggsmidler		<u>59 870 423</u>	<u>60 524 705</u>
Sum anleggsmidler		<u>68 804 236</u>	<u>71 572 227</u>
Omløpsmidler			
Kundefordringer		480 100	101 448
Andre kortsiktige fordringer	2	8 017 983	23 014 439
Sum fordringer		<u>8 498 083</u>	<u>23 115 887</u>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	9 890 196	10 994 952
Sum omløpsmidler		<u>18 388 278</u>	<u>34 110 839</u>
Sum eiendeler		<u>87 192 515</u>	<u>105 683 066</u>



Balanse			
Argentum Asset Management AS			
	Note	2022	2021
Egenkapital og gjeld			
Innskutt egenkapital			
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>
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-37 003 251	-36 137 670
Sum opptjent egenkapital		<u>-37 003 251</u>	<u>-36 137 670</u>
Sum egenkapital	8	<u>63 305 566</u>	<u>64 171 147</u>
Gjeld			
Leverandørgjeld		2 457 815	1 993 572
Skyldig offentlige avgifter		2 713 342	2 105 943
Annen kortsiktig gjeld		18 715 792	37 412 404
Sum kortsiktig gjeld		<u>23 886 949</u>	<u>41 511 919</u>
Sum gjeld		<u>23 886 949</u>	<u>41 511 919</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>87 192 515</u>	<u>105 683 066</u>
03.05.2023			
 Bjørn Erik Næss styreleder	 Ottar Ertzeid	 Adele Bugge Norman Pran	
 Karin S. Thorburn	 Øyvind Gjærevoll Schanke	 Espen Langeland Kst. administrerende direktør	
Argentum Asset Management AS		Side 3	



Argentum Asset Management AS Kontantstrøm pr. 31.12

	Note	2022	2021
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		14 732 346	4 471 877
Periodens betalte skatt (-)	7	0	0
Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	4	0	-6 298
Av- og nedskrivninger	4, 5, 6	3 387 447	624 989
Endring i leverandørgjeld		464 243	725 543
Endring i andre tidsavgr.poster		-19 077 636	1 192 342
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-493 601	7 008 453
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	4	-611 157	-4 274 744
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	4	0	16 795
Utbetaling ved investering i datterselskap	5	0	-2 318 000
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-611 157	-6 575 949
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		0	0
Netto endring i kontanter		-1 104 758	432 504
Beholdning av kontanter 01.01		10 994 952	10 562 447
Netto endring i kontanter		-1 104 758	432 504
Beholdning av kontanter 31.12.		9 890 195	10 994 952