



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 926 543 245
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ARGENTUM 2020 AS
Forretningsadresse: Bradbenken 1
5003 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 10.12.2020 - 31.12.2021

Konsern

Morselskap i konsern: 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: 28.06.2022

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 09.07.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Avkastning investeringsportefølje	2	5 562 804	
Sum inntekter		5 562 804	
Kostnader			
Annen driftskostnad	5	5 480 496	
Sum kostnader		5 480 496	
Driftsresultat		82 308	
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		5 219	
Annen finansinntekt	8	1 425 949	
Sum finansinntekter		1 431 168	
Annen rentekostnad		219 459	
Annen finanskostnad	8	3 867 873	
Sum finanskostnader		4 087 333	
Netto finans		-2 656 164	
Ordinært resultat før skattekostnad		-2 573 856	0
Skattekostnad på ordinært resultat	7		
Ordinært resultat etter skattekostnad		-2 573 856	0
Årsresultat	4	-2 573 856	0
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-2 573 856	
Totalresultat		-2 573 856	
Overføringer og disponeringer			
Overført fra annen egenkapital		-2 573 856	
Sum overføringer og disponeringer		-2 573 856	



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	7		
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		219	
Konsernfordringer	6	1 957 474	
Sum fordringer		1 957 693	
Investeringer			
Private equity fond	2	213 364 998	
Sum investeringer		213 364 998	
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		21 658 413	
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		21 658 413	
Sum omløpsmidler		236 981 104	0
SUM EIENDELER		236 981 104	0
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	3	100 000	
Beholdning av egne aksjer	3		
Overkurs	4	900 000	
Annen innskutt egenkapital	4	237 955 221	



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Sum innskutt egenkapital		238 955 221	
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-2 573 856	
Sum opptjent egenkapital		-2 573 856	
Sum egenkapital	4	236 381 365	0
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	7		
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		12 925	
Betalbar skatt	7		
Kortsiktig konserngjeld	6	332 677	
Annen kortsiktig gjeld		254 137	
Sum kortsiktig gjeld		599 739	
Sum gjeld		599 739	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		236 981 104	0



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2022 747692

Enheten

Organisasjonsnummer: 926 543 245
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ARGENTUM 2020 AS
Forretningsadresse: Bradbenken 1
5003 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 10.12.2020 - 31.12.2021

Konsern

Morselskap i konsern: 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: 28.06.2022

Revisjon

Årsregnskapet er utarbeidet av ekstern
autorisert regnskapsfører: Ja
Ekstern autorisert regnskapsfører har i
løpet av regnskapsåret bistått ved den
løpende regnskapsføringen eller utført
andre tjenester for selskapet enn å
utarbeide årsregnskapet: Ja

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021.

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

Brønnøysundregistrene, 30.07.2022

Brønnøysundregistrene
Postadresse: Postboks 900, 8910 Brønnøysund
Telefon: 75 00 75 00
E-post: firmapost@brreg.no Internett: www.brreg.no
Organisasjonsnummer: 974 760 673



Organisasjonsnr: 926 543 245
ARGENTUM 2020 AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Avkastning			
investeringsportefølje	2	5 562 804	
Sum inntekter		5 562 804	
Kostnader			
Annen driftskostnad	5	5 480 496	
Sum kostnader		5 480 496	
Driftsresultat		82 308	
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		5 219	
Annen finansinntekt	8	1 425 949	
Sum finansinntekter		1 431 168	
Annen rentekostnad		219 459	
Annen finanskostnad	8	3 867 873	
Sum finanskostnader		4 087 333	
Netto finans		-2 656 164	
Ordinært resultat før skattekostnad		-2 573 856	0
Skattekostnad på ordinært resultat	7		
Ordinært resultat etter skattekostnad		-2 573 856	0
Årsresultat	4	-2 573 856	0
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-2 573 856	
Totalresultat		-2 573 856	
Overføringer og disponeringer			
Overført fra annen egenkapital		-2 573 856	
Sum overføringer og disponeringer		-2 573 856	



Organisasjonsnr: 926 543 245
ARGENTUM 2020 AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	7		
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		219	
Konsernfordringer	6	1 957 474	
Sum fordringer		1 957 693	
Investeringer			
Private equity fond	2	213 364 998	
Sum investeringer		213 364 998	
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o. l.		21 658 413	
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		21 658 413	
Sum omløpsmidler		236 981 104	0
SUM EIENDELER		236 981 104	0
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	3	100 000	
Beholdning av egne aksjer	3		
Overkurs	4	900 000	
Annen innskutt egenkapital	4	237 955 221	
Sum innskutt egenkapital		238 955 221	
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-2 573 856	
Sum opptjent egenkapital		-2 573 856	
Sum egenkapital	4	236 381 365	0



Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	7		
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		12 925	
Betalbar skatt	7		
Kortsiktig konserngjeld	6	332 677	
Annen kortsiktig gjeld		254 137	
Sum kortsiktig gjeld		599 739	
Sum gjeld		599 739	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		236 981 104	0



Organisasjonsnr: 926 543 245
ARGENTUM 2020 AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

Antall aksjer og aksjeeiere

Note

5

Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:

0.00

Omløpsmidler Startdato Sluttdato Endring

Skattemessig fremf.undersk. Startdato Sluttdato Endring

Kortsiktig gjeld Startdato Sluttdato Endring



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 2020 AS

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Argentum 2020 AS som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultater 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

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 revisjons handlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er



Building a better
working world

- 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 regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
 - konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet. 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, 25. mai 2022
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Eirik Moe
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: 4AUMJ-31DFJ-EQCTB-WP4F-TEW3G-UAPPJ



PENNEO

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

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

Eirik Moe

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: 9578-5994-4-673444

IP: 213.52.xxx.xxx

2022-05-25 06:45:46 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: 4AUMJ-3TDFJ-EQCTB-WP44F-TEW3G-UAPPJ

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

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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



Resultatregnskap		
Argentum 2020 AS		
Driftsinntekter og driftskostnader	Note	10.12.20 - 31.12.21
Avkastning investeringsportefølje	2	5 562 804
Sum avkastning investeringsportefølje		5 562 804
Annen driftskostnad	5	5 480 496
Sum driftskostnader		5 480 496
Driftsresultat		82 308
Finansinntekter og finanskostnader		
Annen renteinntekt		5 219
Annen finansinntekt	8	1 425 949
Annen rentekostnad		219 459
Annen finanskostnad	8	3 867 873
Resultat av finansposter		-2 656 164
Ordinært resultat før skattekostnad		-2 573 856
Ordinært resultat		-2 573 856
Årsresultat	4	-2 573 856
Overføringer		
Overført fra annen egenkapital		2 573 856
Sum overføringer		-2 573 856

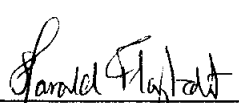
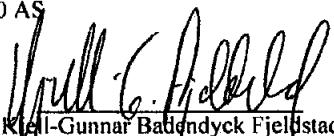


Balanse		
Argentum 2020 AS		
Eiendeler	Note	2021
Omløpsmidler		
Fordringer		
Andre kortsiktige fordringer		219
Fordringer på selskaper i samme konsern	6	1 957 474
Sum fordringer		1 957 693
Investeringer		
Private equity fond	2	213 364 998
Sum investeringer		213 364 998
Bankinnskudd, kontanter o.l.		21 658 413
Sum omløpsmidler		236 981 104
Sum eiendeler		236 981 104



Balanse		
Argentum 2020 AS		
Egenkapital og gjeld	Note	2021
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Aksjekapital	3	100 000
Overkurs	4	900 000
Interessentinnskudd	4	237 955 221
Sum innskutt egenkapital		238 955 221
Opptjent egenkapital		
Annen egenkapital		-2 573 856
Sum opptjent egenkapital		-2 573 856
Sum egenkapital	4	236 381 365
Gjeld		
Kortsiktig gjeld		
Leverandørgjeld		12 925
Gjeld til selskap i samme konsern	6	332 677
Annen kortsiktig gjeld		254 137
Sum kortsiktig gjeld		599 739
Sum gjeld		599 739
Sum egenkapital og gjeld		236 981 104

25.05.2022
Styret i Argentum 2020 AS

 Harald Ingvac Magtvedt styreleder	 Kjell-Gunnar Bødendyck Fjellstad styremedlem
---	---

Argentum 2020 AS Side 3



Note 1 Regnskapsprinsipper

Selskapet ble stiftet 10. desember 2020, og årsregnskapet er følgelig utarbeidet fra 10. desember 2020 til 31. desember 2021. Selskapet benytter dermed avvikende regnskapsår ved rapporteringen, jf. rskl. § 1-7, (2).

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk for små foretak.

Argentum 2020 AS inngår som hovedmann i Argentum 2020 IS. Argentum 2020 IS er Single Purpose Vehicle for investeringer i private equity fond, og hadde første close per 8. februar 2021. Selskapet ble etablert 8. februar 2021.

Det indre selskapets eiendeler og gjeldsposter inngår i balansen til Argentum 2020 AS.

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.

Investeringer i private equity fond

Investering i private equity fond regnskapsføres som omløpsmiddel og vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Investeringsporteføljen vurderes samlet basert på et porteføljeprinsipp. Dette begrunnes med at risikodiversifiseringen i PE-porteføljen søkes oppnådd gjennom å utvikle en balansert portefølje med hensyn til tid (årgang), bransjer, faser, geografi og forvaltere.

Virkelig verdi blir beregnet basert på verdsettelsesprinsipper fastsatt i IFRS 13 og retningslinjer i henhold til International Private Equity and Venture Capital (IPEVC) Valuation Guidelines. Ved verdsettelsen av fondenes investeringsporteføljer legges markedsverdi per balansedato til grunn for noterte investeringer. For unoterte investeringer, der ingen markedsverdi er observerbar, bestemmes virkelig verdi på grunnlag av nylig gjennomførte tredjepartstransaksjoner, eller med referanse til markedsverdi på sammenliknbare instrumenter eller på grunnlag av nåverdiberegning av fremtidige kontantstrømmer. Investeringer hvor virkelig verdi ikke kan måles pålitelig verdsettes til kost med fradrag for eventuelle ikke-forbigående verdifall. Virkelig verdi av investeringer i private equity fond beregnes på grunnlag av fondets virkelige verdi på balansedagen. Virkelig verdi av fondet tilsvarende investeringsporteføljen vurdert til virkelig verdi tillagt netto andre balanseposter.

Det foretas nedskrivninger av private equity fond der dette anses påkrevd på grunn av påviselig varig verdifall.

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.

Avkastning fra investeringer består av realiserte gevinster/tap, samt utbytte eller tilsvarende utbetalinger fra private equity fond.

Kostnader

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt (sammenstillingsprinsippet).

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 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.

Utsatt skattefordel balanseføres ikke i henhold til unntaksreglene for små foretak.

Valuta

Bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til dagskurs pr 31.12.

Investeringer i private equity fond balanseføres til transaksjonskurs på utbetalingstidspunktet. Distribusjoner fra private equity fond regnskapsføres til transaksjonskurs på innbetalingstidspunktet. Restforpliktelser i private equity fond omregnes til norske kroner basert på dagskurs pr 31.12.

Note 2 - Investeringer i aksjer og andeler i private equity fond

Investeringene regnskapsføres etter kostmetoden:

Fond	Jurisdiksjon	Forretnings- kontor	Eierandel	Valuta	Resterende forpliktelse (lokal valuta)	Kostpris (i NOK) 2021
Horizon Capital 2019**	Storbritannia	London	34,29%	GBP	1 638 930	8 883 936
Cow Corner 1 LP**	Storbritannia	Brighton	30,00%	GBP	3 202 158	32 916 839
Primary V LP**	Storbritannia	London	3,45%	GBP	2 266 843	20 422 952
Afinum Achte GmbH**	Tyskland	München	2,23%	EUR	26 521	10 876 445
Gro CV 1 K/S**	Danmark	København	3,47%	EUR	1 436 369	10 224 422
Primary IV LP**	Storbritannia	London	5,86%	GBP	2 105 064	0
Sponsor Fund IV Ky**	Finland	Helsinki	1,32%	EUR	745 994	4 976 975
Capital D SCSp**	Luxembourg	London	0,97%	EUR	855 424	0
Capital D Fund II SCSp**	Luxembourg	London	0,48%	EUR	420 750	0
Montagu+ SCSp**	Luxembourg	London	0,48%	EUR	113 389	3 747 575
Litorina V AB**	Sverige	Stockholm	1,93%	SEK	1 233 275	5 602 076
True Capital II**	Storbritannia	London	3,92%	GBP	1 384 911	0
True Capital III**	Storbritannia	London	0,85%	GBP	1 028 857	21 158 661
Freshstream Clyde LP**	Storbritannia	London	0,73%	EUR	433 761	1 708 941
Freshstream II LP**	Storbritannia	London	0,73%	EUR	701 467	0
Oxx II LP	Storbritannia	London	0,28%	GBP	247 050	0
Oxx IE LP	Storbritannia	London	5,04%	GBP	303 536	0
Oxx IE LP**	Storbritannia	London	1,12%	GBP	930 900	13 857 781
Oxx II AB	Sverige	Stockholm	0,98%	GBP	353 000	0
CapMan Buyout IX LP**	Finland	Helsinki	0,35%	EUR	184 667	280 778



CapMan Buyout X Fund A LP**	Finland	Helsinki	0,25%	EUR	150 198	852 125
CapMan Buyout**	Finland	Helsinki	0,24%	EUR	199 039	119 870
Impilo AB**	Sverige	Stockholm	1,00%	SEK	737 414	1 664 050
Argentum Oppstart 1 AS *	Spania	Madrid	15,38%	EUR	0	19 564 350
Elvaston Capital Fund V GmbH	Tyskland	Berlin	1,11%	EUR	4 033 378	12 570 714
Excellere Capital Fund IV LP	USA	Denver	15%	USD	3 000 000	0
Hadean Capital II AS	Norge	Oslo	2,38%	EUR	2 079 390	204 361
NewPort Buyout Fund II	Nederland	Amsterdam	4,00%	EUR	5 173 756	8 224 937
Portobello SP Fund I	Spania	Madrid	1,75%	EUR	1 000 000	0
Quadriga Private Equity IIIa	Tyskland	Frankfurt	1,41%	EUR	0	25 329 212
Tile Investment Holding B.V	Nederland	Amsterdam	20%	EUR	0	10 178 000
Total kostpris NOK						213 364 998
Total balanseført verdi NOK						213 364 998

*Selskapet har investert i interne saminvesteringsstrukturer hjemmehørende i Norge og Bergen. Jurisdiksjon og forretningskontor i tabellen over refererer til underliggende private equity fond.

** For å sikre en hensiktsmessig eierstruktur for Argentumkonsernets investeringer i PE-fond hjemmehørende i Storbritannia, som følge av at Storbritannia forlot EU i 2020, er det etablert flere holdingstrukturer i Storbritannia. Der er eierskapet til en rekke PE-fond plassert i Limited Liability Partnerships (LLP). Argentum 2020 har eierandel i følgende LLP: Argentum Invest XII LLP, Argentum Invest XIII LLP, Argentum Invest XIV LLP og Argentum Invest XV LLP.

Virkelig verdi av selskapets investeringer viser merverdier utover balanseført kostpris per 31.12.2021. Det er derfor ikke foretatt nedskrivninger av porteføljen ved utgangen av 2021.

Restforpliktelsen per 31.12.2021 utgjør 398,5 millioner kroner. Resterende forpliktelse innbetales etter hvert som private equityfondet foretar investeringer.

Det vil være usikkerhet ved prisingen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Eventuelle endringer i forutsetninger vil kunne påvirke virkelig verdi av investeringsporteføljen. Investeringene i private equity fond verdsettes basert på net asset value (NAV) som rapporteres fra fondene. Virkelig verdi blir beregnet basert på verdsettelsesprinsipper fastsatt i IFRS 13 og retningslinjer for verdsettelse i henhold til International Private Equity and Venture Capital (IPEVC, se www.privateequityvaluation.com).

Ledelsen har basert sine vurderinger på den informasjon som er tilgjengelig i markedet kombinert med beste skjønn. Det er ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2021 og frem til styrets behandling av regnskapet 25. mai 2022.

Note 3 Aksjonærer

Registrert aksjekapital per 31.12.2021 i Argentum 2020 AS består av 1.000.000 aksjer à kr. 0,1. Aksjonærer per 31.12.2021 er:

	Ordinære	Eierandel	Stemmeandel
Argentum Alternative Investments AS	1 000 000	100%	100%



Note 4 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Stille interessent- innskudd	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 31.12.2020	30 000	0	0	0	30 000
Kapitalnedsettelse 19.02.21	-30 000	0	0	0	-30 000
Kapitalforhøyelse 19.02.21	100 000	900 000	0	0	1 000 000
Interessentinnskudd	0	0	237 955 222	0	237 955 222
Årets resultat	0	0	0	-2 573 856	-2 573 856
Pr 31.12.2021	100 000	900 000	237 955 222	-2 573 856	236 381 365

Selskapet ble stiftet 10. desember 2020, med en aksjekapital på kr. 30.000.

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

Det har ikke vært ansatte i selskapet i 2021. Selskapet er ikke pliktig til å ha tjenestepensjonsordning i henhold til lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Det er ikke utbetalt godtgjørelse til styrets medlemmer.

Det er ikke gitt lån / sikkerhetsstillelse til styrets medlemmer eller andre nærstående parter.

Kostnadsført godtgjørelse til revisor	2021
Revisjon	15 101
Andre tjenester	24 933
Sum godtgjørelse til revisor	40 034

Godtgjørelse til revisor er oppgitt inklusiv MVA. Andre tjenester i perioden er knyttet til bistand vedrørende kapitalforhøyelse.

Note 6 - Mellomværende og transaksjoner med nærstående selskaper

Argentum Alternative Investments AS har som rådgiver inngått rådgivningsavtale (forvaltningsavtale) med Argentum 2020 AS. Argentum 2020 er hovedmann i investeringsselskapet Argentum 2020 IS. Samtlige investerings- og realisasjonsbeslutninger for investeringsselskapet, treffes av Argentum Alternative Investments AS. For dette arbeidet er det avtalt et forvaltningshonorar som belastes selskapet.

For regnskapsperioden er det påløpt kr. 4 774 141 i forvaltningshonorar.

Regnskaps- og depotoppgaver er utkontraktert til Argentum Business Management AS. For dette arbeidet er det avtalt et honorar for de tjenester som utføres.

For regnskapsperioden er det påløpt kr. 115 000 i dephonorar, samt kr. 65 000 i forretningsførerhonorar.

Andre kortsiktige fordringer	2021
Argentum Fondsinvesteringer AS	1 957 474
Sum andre kortsiktige fordringer	1 957 474

Andre kortsiktige fordringer består av fordring på Argentum Fondsinvesteringer AS som har oppstått i forbindelse med distribusjoner som enda ikke er gjort opp per 31.12.



Gjeld til selskap i samme konsern	2021
Argentum Fondsinvesteringer AS	332 677
Argentum Business Management AS	180 000
Sum gjeld til selskap i samme konsern	512 677

Annen kortsiktig gjeld per 31.12.2021 Argentum Fondsinvesteringer AS er knyttet til utlegg for investeringer i PE-fond som ikke er gjort opp ved årsslutt.

Utover dette har det i regnskapsperioden ikke forekommet transaksjoner med nærstående parter eller konsernselskaper.

Note 7 Skatt

Årets skattekostnad	2021
Betalbar skatt	0
Endring i utsatt skattefordel	0
Skattekostnad ordinært resultat	0

Beregning av årets skattegrunnlag	2021
Skattepliktig inntekt:	
Ordinært resultat før skatt	-2 573 856
Regnskapsmessig resultatforskjell indre selskap	2 535 123
Skattemessig resultatandel fra indre selskap	-5 362
Skattepliktig inntekt	-44 095

Forklaring av årets skattekostnad	2021
Betalbar skatt i balansen:	
Betalbar skatt på årets resultat, 22 %	-566 248
Skatteeffekt av permanente forskjeller, 22 %	556 547
Skatteeffekt av ikke-balanseført underskudd, 22 %	9 701
Beregnet skattekostnad	0

	2021
Akkumulert fremførbart underskudd	-44 095
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	44 095
Grunnlag for utsatt skattefordel	0

Utsatt skattefordel (22 %)	0
-----------------------------------	----------

I henhold til God regnskapsskikk for små foretak balanseføres ikke utsatt skattefordel.



Note 8 Spesifikasjon av driftskostnader etter art

Finansinntekter	2021
Agiogevinst	1 425 949
Sum annen finansinntekt	1 425 949
Finanskostnader	2021
Agiotap	3 867 873
Sum annen finanskostnad	3 867 873

Note 9 - Ukraina-konflikten

Russland invaderte Ukraina 24. februar 2022 og det er i kjølvannet av dette iverksatt strenge internasjonale sanksjoner mot Russland. Konsekvensene av krigshandlingene er uvisse. Argentumkonsernet har i denne anledning rettet forespørsler til forvalterne om oppdateringer på porteføljeselskapenes eksponering mot Russland, Hviterussland og Ukraina, samt aktuelle tiltak som gjøres. Det er ikke identifisert underliggende selskaper i Argentumkonsernets portefølje i disse tre landene, men det er et lite antall porteføljeselskaper som har noen salgsinntekter og/eller noen ansatte i området. Dette utgjør en veldig liten eksponering i det store bildet for Argentumkonsernets del. På nåværende tidspunkt ser vi derfor ingen vesentlig påvirkning på verdien av Argentumkonsernets portefølje.