



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2022 684330

Enheten

Organisasjonsnummer: 983 790 739
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ARGENTUM FONDSINVESTERINGER AS
Forretningsadresse: Bradbenken 1
5003 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Ja

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av
årsregnskapet til selskapet: IFRS
Benyttet ved utarbeidelsen av
årsregnskapet til konsernet: IFRS

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Ragnhild Ingebrigtsen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 21.06.2022

Revisjon

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, 23.07.2022

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Gevinst på private equity-investeringer	3,4,6	4 471 205 000	825 376 000
Resultat fra valutakontrakter	11	6 014 000	-120 127 000
Annen driftsinntekt	10,21	39 430 000	12 597 000
Sum inntekter		4 516 649 000	717 846 000
Kostnader			
Lønnskostnad	13	6 205 000	6 062 000
Annen driftskostnad	12,13,19	73 207 000	66 856 000
Sum kostnader		79 412 000	72 918 000
Driftsresultat		4 437 237 000	644 928 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt	17	10 432 000	8 500 000
Sum finansinntekter		10 432 000	8 500 000
Annen finanskostnad	17,19,21	36 105 000	21 776 000
Sum finanskostnader		36 105 000	21 776 000
Netto finans		-25 673 000	-13 276 000
Ordinært resultat før skattekostnad			
Ordinært resultat før skattekostnad		4 411 564 000	631 652 000
Skattekostnad på ordinært resultat	16	-11 371 000	-22 294 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		4 422 935 000	653 946 000
Årsresultat		4 422 935 000	653 946 000
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		4 422 935 000	653 946 000
Sum overføringer og disponeringer		4 422 935 000	653 946 000

Organisasjonsnr: 983 790 739
 ARGENTUM FONDSINVESTERINGER AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	3,16	52 677 000	41 306 000
Sum immaterielle eiendeler		52 677 000	41 306 000
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	4,5,10	343 013 000	307 939 000
Investering i private equity-fond	3,4,5,6	13 846 320 000	8 998 499 000
Sum finansielle anleggsmidler		14 189 333 000	9 306 438 000
Sum anleggsmidler		14 242 010 000	9 347 744 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer	5,7,21	184 719 000	47 750 000
Sum fordringer		184 719 000	47 750 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	5,8	23 330 000	40 552 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		23 330 000	40 552 000
Sum omløpsmidler		208 049 000	88 302 000
SUM EIENDELER		14 450 059 000	9 436 046 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	9	1 953 166 000	1 953 166 000
Overkurs	9	2 696 706 000	2 696 706 000
Sum innskutt egenkapital		4 649 872 000	4 649 872 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		8 609 449 000	4 386 514 000
Sum opptjent egenkapital		8 609 449 000	4 386 514 000
Sum egenkapital		13 259 321 000	9 036 386 000

Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til			
kredittinstitusjoner	14	1 151 892 000	265 705 000
Annen kortsiktig gjeld	15,19	38 846 000	35 561 000
Andre finansielle instrumenter	4,5,11		98 394 000
Sum kortsiktig gjeld		1 190 738 000	399 660 000
Sum gjeld		1 190 738 000	399 660 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		14 450 059 000	9 436 046 000

KONSERNRESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Gevinst på private equity-investeringer	3,4,6	4 471 205 000	825 376 000
Resultat fra valutakontrakter	11	6 014 000	-120 127 000
Annen driftsinntekt	10,21	100 968 000	41 490 000
Sum inntekter		4 578 187 000	746 739 000
Kostnader			
Lønnskostnad	13	59 176 000	55 283 000
Annen driftskostnad	12,13,19	44 403 000	37 192 000
Sum kostnader		103 579 000	92 475 000
Driftsresultat		4 474 608 000	654 264 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt	17	8 069 000	6 656 000
Sum finansinntekter		8 069 000	6 656 000
Annen finanskostnad	17,19,21	36 798 000	22 595 000
Sum finanskostnader		36 798 000	22 595 000
Netto finans		-28 729 000	-15 939 000
Ordinært resultat før skattekostnad			
Ordinært resultat før skattekostnad		4 445 879 000	638 325 000
Skattekostnad på ordinært resultat	16	-11 722 000	-22 615 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		4 457 601 000	660 940 000
Årsresultat		4 457 601 000	660 940 000
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		4 457 601 000	660 940 000
Sum overføringer og disponeringer		4 457 601 000	660 940 000

Organisasjonsnr: 983 790 739
 ARGENTUM FONDSINVESTERINGER AS

KONSERNBALANSE

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	3,16	54 405 000	42 683 000
Sum immaterielle eiendeler		54 405 000	42 683 000
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	18,19	36 948 000	36 844 000
Sum varige driftsmidler		36 948 000	36 844 000
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	4,5,10	389 118 000	316 656 000
Investering i private equity-fond	3,4,5,6	13 846 320 000	8 998 499 000
Sum finansielle anleggsmidler		14 235 438 000	9 315 155 000
Sum anleggsmidler		14 326 791 000	9 394 682 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer	5,7,21	187 348 000	50 815 000
Sum fordringer		187 348 000	50 815 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	5,8	42 124 000	55 752 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		42 124 000	55 752 000
Sum omløpsmidler		229 472 000	106 567 000
SUM EIENDELER		14 556 263 000	9 501 249 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	9	1 953 166 000	1 953 166 000
Overkurs	9	2 696 706 000	2 696 706 000
Sum innskutt egenkapital		4 649 872 000	4 649 872 000

Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		8 663 101 000	4 405 500 000
Sum opptjent egenkapital		8 663 101 000	4 405 500 000
Sum egenkapital		13 312 973 000	9 055 372 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld	19,20	23 584 000	25 175 000
Sum avsetninger for forpliktelse		23 584 000	25 175 000
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		23 584 000	25 175 000
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til			
kredittinstitusjoner	14	1 151 892 000	265 705 000
Annen kortsiktig gjeld	15,19	67 814 000	56 603 000
Andre finansielle instrumenter	4,5,11		98 394 000
Sum kortsiktig gjeld		1 219 706 000	420 702 000
Sum gjeld		1 243 290 000	445 877 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		14 556 263 000	9 501 249 000

ÅRSBERETNING 2021

Argentum Fondsinvesteringer AS

Argentum Fondsinvesteringer (Argentum) leverer i 2021 sitt beste resultat noensinne med et overskudd på 4,46 milliarder kroner. Markedsverdien av investeringsporteføljen i aktive eierfond utgjorde 13,8 milliarder kroner ved utgangen av 2021. Avkastningen på selskapets investeringsportefølje i aktive eierfond utgjorde 16 prosent pro anno per utgangen av 2021 målt siden oppstart i 2001.

VIRKSOMHETEN

Argentum er statens investeringsselskap for investeringer i aktive eierfond (private equity). Argentum er en av de ledende investorene i aktive eierfond i Europa med en investeringsportefølje som omfatter 218 aktive eierfond ved utgangen av 2021. I tillegg til investering i nyetablerte aktive eierfond, omfatter virksomheten investeringer i aktive eierfond via annenhåndsmarkedet og direkte investeringer i selskaper sammen med aktive eierfond.

Argentum Asset Management AS er konsernets kapitalforvaltningsselskap. I tillegg har konsernet et regulert foretak innen kapitalforvaltning av alternative investeringsfond, Argentum Alternative Investments AS og et depotselskap, Argentum Business Management AS. Argentum Asset Managements 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 fem årganger med årgangsfond: Argentum 2017, Argentum 2018, Argentum 2019, Argentum 2020 og Argentum 2021.

Total netto kommittert kapital i fond og strukturer forvaltet av Argentum Asset Management og Argentum Alternative Investments AS ved utgangen av 2021 utgjør 22,3 milliarder kroner, hvorav 5,9 milliarder kroner kommer fra eksterne investorer. Siden de første investeringsprogrammene ble etablert i 2008, har rundt 30 prosent av ny kapital kommittert gjennom Argentum Asset Management og Argentum Alternative Investments kommet fra eksterne investorer.

Argentum Fondsinvesteringer AS er heleid av Nærings- og fiskeridepartementet, og har hovedkontor i Bergen, samt kontor i Oslo.

MÅL OG STRATEGI

Argentum Fondsinvesteringer forvalter statens investeringer i aktive eierfond der høy avkastning er selskapets viktigste operasjonelle mål. Argentumkonsernet skal være et internasjonalt kompetansehus for investeringer i aktive eierfond med hovedvekt på små og mellomstore selskaper, og en foretrukket partner for investorer som vektlegger å oppnå meravkastning gjennom fondsseleksjon. Avkastningsmålet er stadfestet i selskapets nøkkeltallsindikatorer (KPI), hvor det langsiktige målet er å levere en avkastning som er bedre enn innslagspunktet til øvre avkastningskvartil for europeiske aktive eierfond. I tillegg skal en tilstrekkelig andel av kapitalen være investert i fond i øvre avkastningskvartil.

Høy avkastning har sin kilde i vellykket innovasjon og høy verdiskaping i porteføljebedriftene. Dette vises også igjen i verdiskapingen i Norge. I perioden 2002-2020 var verdiskapingsveksten¹ i norske bedrifter eid av fond i Argentums portefølje 8,5 prosent i året, sammenlignet med 4,9 prosent for norsk næringsliv (Fastlands-Norge) i samme periode.² Norske porteføljeselskaper eid av aktive

¹ Malt som summen av driftsresultat, lønnskostnader, avskrivninger og nedskrivninger.

² Kilde: Undersøkelse gjennomført i 2021 av Menon Economics for Argentum.

eierfond i Argentums portefølje sysselsatte 69 000 personer i 2020, der de i 2002 sysselsatte 13 000 personer. Dette tilsvarer en femdobling og en årlig gjennomsnittlig vekst i antall sysselsatte på 9,7 prosent.² Sysselsettingen i Argentums norske porteføljeselskap har vokst med 9,3 prosent årlig i eierperioden og de første årene etter salg. Til sammenligning har selskapene på OBX Small Cap hatt en sysselsetningsvekst på 3,5 prosent i samme periode, mens sysselsettingen i næringslivet i Fastlands-Norge har vokst med 1,3 prosent.

Det kan foreligge informasjonsskjevhet 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. Argentums erfaring er at de aktive eierfondene som oppnår best resultater, satser på å vokse bedriftene gjennom operasjonell forbedring.

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 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.

Kapitalforvaltning innen private equity handler om fondsseleksjon. Det har Argentum etter styrets oppfatning lyktes godt med. Ved utgangen av 2021 er 54,7 prosent av Argentums kapital investert i fond som er i øvre avkastningskvartil for europeiske aktive eierfond, det vil si de 25 prosent beste fondene.

Argentums mål er å levere avkastning på nivå med de beste europeiske investorene i aktive eierfond. Det har selskapet lyktes med, som tabellen under viser.

Avkastning per 31.12.2021	Fra 2002	Fra 2017
Argentum	16,0%	21,4%
Øverste avkastningskvartil for PE i Europa ³	12,2%	13,5%
Medianavkastning for PE i Europa ³	7,4%	8,6%
Oslo Børs med samme kontantstrøm som Argentum ⁴	10,5%	12,7%

Gjennom Argentum Alternative Investments AS, som ble etablert i 2019, er det et mål for virksomheten å videreutvikle og vokse innen den eksterne forvaltningen for internasjonale investorer. Mål knyttet til kapitalinnhenting fra eksterne investorer til Argentums årgangsfond er også nedfelt i selskapets KPI-er.

³ Kilde: Pevara. Benchmarkdata er frem til 30.9.2021. Øvre kvartil: De 25% beste aktive eierfondene i Europa har en avkastning som er høyere enn denne.

⁴ Argentum har fått tilført kapital i to omganger, senest i 2009. Det ligger også i private equitys natur at man kommitterer til et fond og at investeringene deretter blir gjennomført over en viss tid, vanligvis 5 år. Avkastningen som en ville oppnå på Oslo Børs (OSEBX) med samme kontantstrøm som Argentum er derfor den sammenlignbare avkastningen til Argentum, hvor det er forutsatt at kapital er investert på Oslo Børs samtidig med at den er investert i private equity av Argentum. Avkastningen for OSEBX forutsetter at hele kapitalen blir investert første dag.

MARKEDSUTVIKLING

Pandemien har vist at private equity-bransjen er godt tilpasset en krise hvor selskaper trenger å snu seg raskt, begrense permitteringer og finansielle tap, og se muligheter midt i utfordringene. Dette kommer også godt frem i en studie foretatt av Keyu Zang ved Handelshögskolan i Stockholm, som også vant Argentumprisen 2022 for beste hovedoppgave innen private equity (PE). Her fremgår det at bedrifter eid av aktive eierfond i Sverige økte sine investeringer mer, fikk høyere kreditt, mer tilførsel av egenkapital og fikk oftere offentlig støtte i 2020 enn sammenlignbare selskaper som ikke var eid av PE. Dette er i samsvar med andre studier som viser at PE-eide selskaper var mer robuste i møte med kriser.

I 2021 ser vi at antallet investeringer av aktive eierfond – både lokale og internasjonale – i nordiske selskaper aldri har vært høyere, det har aldri vært mer kapital investert i verken venture- eller oppkjøpssegmentet, og det var rekord i antallet PE-støttede børsnoteringer. I tillegg til høy aktivitet og investeringsevne, har pandemien vist at bransjen er god til å avle frem innovasjoner, enten det er digitale løsninger som forenkler arbeidsdagen på hjemmekontoret, helseteknologi som forkorter helsekøene som har oppstått, eller grønn teknologi som kutter klimagassutslipp. En trend vi så ble forsterket i 2021 var at mange aktive eierfond selger selskaper videre til andre fond, og disse fortsetter å utvikle selskapene videre og finner nye markeder. Her er noen rekorder i det nordiske markedet i 2021:

- Antall investeringer av aktive eierfond i nordiske ventureselskap var over 400 for første gang etter at Argentum begynte å føre en oversikt over markedet, totalt 403 transaksjoner. Dette tilsvarer en økning på 44 prosent mot gjennomsnittet av aktiviteten i årene 2016-2020. Verdien investert i nordiske ventureselskap var 2,9 milliarder euro. Dette tilsvarer en økning på 212 prosent mot gjennomsnittet de fem foregående årene.
- Det har aldri før vært flere investeringer i nordiske oppkjøpselskap enn i 2021, totalt 192 transaksjoner. Veksten i transaksjoner var på 49 % mot gjennomsnittet i perioden 2016-20. Også i denne fasen har det investerte beløpet aldri vært høyere, totalt 19 milliarder euro, tilsvarende en økning på 124 prosent mot gjennomsnittet de seneste fem årene.
- Salg av selskap i oppkjøpsfasen har aldri vært høyere med 124. Det er første gang vi ser over 100 salg i nordisk oppkjøpsfase i løpet av et kalenderår. Sammenlignet mot gjennomsnittet de fem foregående årene var aktiviteten 50 prosent høyere, og den var dobbelt så høy som i 2020. Mange fondsforvaltere hadde utsatt salgsprosessen som følge av pandemien.
- Det har aldri vært flere PE-støttede børsnoteringer i Norden i løpet av et kalenderår, totalt 56 noteringer. Siste toppår var i 2017 da 39 slike selskap gikk på børs. Sammenligner vi med gjennomsnittet for årene 2016-2020, er veksten på 157 prosent. Av alle børsnoteringer i Europa i 2021, utgjorde PE-støttede nordiske børsnoteringer hele 12 prosent.

FREMTIDIG UTVIKLING

Private equity-markedet har vokst kraftig de siste årene og fortsetter å øke som andel av det totale kapitalmarkedet. Markedet er stort, og fondsseleksjon er ressurskrevende og krever spesialkompetanse. Argentum har konsentrert seg om seleksjon av fond som investerer i små og mellomstore bedrifter, siden disse har stort potensial for vekst og operasjonelle forbedringer. Argentum investerer også i aktive eierfond som fokuserer på store bedrifter og nyetablerte bedrifter.

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

Argentum utgjør en begrenset del av statens formuesforvaltning og selskapet forventer ikke at staten allokterer betydelige midler til selskapet. Samtidig må en kompetansebedrift vokse og utvikle seg videre. Argentum etablerte derfor Argentum Asset Management i 2013 som forvalter kapitalen til både Argentum Fondsinvesteringer og eksterne investorer, i hovedsak gjennom årlige fond. I 2019 ble også Argentum Alternative Investments AS (AAI) og Argentum Business Management AS (ABM) etablert. AAI har tillatelse fra Finanstilsynet til blant annet å forvalte alternative investeringsfond og ABM har tillatelse som blant annet depotmottaker slik at Argentum i økende grad kan vokse gjennom forvaltning av ekstern kapital fra internasjonale investorer.

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.

REDEGJØRELSE FOR INVESTERINGENE

Ved utgangen av regnskapsåret bestod konsernets investeringsportefølje av 218 aktive eierfond med en total markedsverdi på 13,8 milliarder kroner. Avkastningen på investeringsporteføljen utgjorde 16,0 prosent pro anno ved utgangen av 2021, målt siden oppstart i 2001, en økning fra 14,4 prosent ved utgangen av 2020. Sektoren som bidrar mest til verdiutviklingen i 2021 er informasjonsteknologi med en avkastning på 84,3 prosent.

Det har vært høy investeringsaktivitet gjennom 2021 med nye primary-kommitteringer i 21 aktive eierfond. Gjennom investeringer i annenhåndsmarkedet er det i 2021 investert i 20 aktive eierfond og innenfor concentrated deals er det gjennomført 5 investeringer. Realisasjonsnivået i porteføljen har vært sterkt gjennom 2021, med totale utdelinger til Argentum fra realisasjoner av fondenes underliggende investeringer på 3.100 millioner kroner. Netto ble det realisert gevinster på 1.709 millioner. Vesentlige realisasjoner i 2021 omfattet blant annet HitecVision VII sin realisasjon av Asset Buyout Partners, Northzone VII sin realisasjon av Kahoot og Procuritas V sitt salg av SofaCo.

REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Konsernregnskapet og selskapsregnskapet til Argentum Fondsinvesteringer AS for regnskapsåret 2021 er avlagt i samsvar med EU-godkjente International Financial Reporting Standards (IFRS) og tilhørende fortolkninger fastsatt av International Accounting Standards Board, samt ytterligere norske opplysningskrav som følger av lover og forskrifter.

Konsernregnskapet for 2021 består av Argentum Fondsinvesteringer AS og Argentum Asset Management AS, som utfører tjenester knyttet til foretakets investeringsvirksomhet og som således er omfattet av forbudet mot konsolidering i IFRS 10. I tillegg inkluderer konsernregnskapet Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS. De øvrige konsernselskapene er Bradbenken Partner AS, Argentum Private Equity AS, Argentum Nordic PEP 1 AS, Argentum Nordic PEP HC AS, Argentum Secondary AS, Argentum Investment Partner AS, Argentum NPEP AS, Nordic Additional Funding AS, Argentum 2017 AS, Argentum Secondary 2018A AS, Argentum Secondary 2018B AS, Argentum Secondary 2019 AS, Argentum EIS AS, Argentum Primary AS, Argentum 2019 AS, Argentum 2020 AS, Argentum 2021 AS, AF2019 Alpha AS, Argentum Secondary IV AS, Argentum XV GP AS og Argentum General Partner A AS. Disse selskapene blir regnskapsført til virkelig verdi med verdiendring over resultatet. Virksomheten i Bradbenken Partner AS omfatter tilsvarende investeringsvirksomhet som i morselskapet. Selskapet er etablert som en medinvesteringsordning for ansatte i konsernet, og selskapet har rett og plikt til å investere parallelt

med morselskapet. Ordningen ble i 2011 lukket for nye deltakere, og vil bli avviklet i takt med at ansatte som er med i ordningen slutter. Virksomheten i Argentum EIS AS omfatter tilsvarende investeringsvirksomhet som i morselskapet.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av Argentum Fondsinvesteringer AS og konsernets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

I samsvar med krav i norsk regnskapslovgivning bekrefter styret at betingelsene for å avlegge regnskapet basert på forutsetningen om fortsatt drift er til stede, og at dette er lagt til grunn ved utarbeidelsen av årsregnskapet.

Argentum-konsernet oppnådde et resultat på 4.457,6 millioner kroner i 2021, mens morselskapet leverte et resultat på 4.422,9 millioner kroner.

Driftsinntekter

Totale gevinster fra fondenes realisasjoner utgjorde 1.709,3 millioner kroner for konsernet og morselskapet i 2021.

	Morselskap		Konsern	
	2021	2020	2021	2020
Avkastning aktive eierfond (alle tall i NOK 1.000)				
Realisert avkastning aktive eierfond	1 709 274	-498 426	1 709 274	-498 426
Urealisert verdiendring aktive eierfond	2 761 931	1 323 802	2 761 931	1 323 802
Resultat fra valutakontrakter	6 014	-120 127	6 014	-120 127
Netto resultat aktive eierfond	4 477 219	705 249	4 477 219	705 249
Andre driftsinntekter				
Forvaltningshonorar	-	-	23 507	20 304
Urealisert verdiendring datterselskap til virkelig verdi	39 430	12 597	77 460	21 186
Sum andre driftsinntekter	39 430	12 597	100 968	41 490
Sum driftsinntekter	4 516 649	717 847	4 578 187	746 739

Konsernets samlede driftsinntekter i 2021 var 4.578,2 millioner kroner og morselskapets driftsinntekter var på 4.516,6 millioner kroner.. Tilsvarende var driftsinntekten for konsernet og morselskapet i 2020 henholdsvis 746,7 millioner kroner og 717,9 millioner kroner.

Ved utgangen av 2021 utgjorde markedsverdien av investeringer i aktive eierfond 13.846,3 millioner for konsernet og morselskapet sammenliknet med 8.998,5 millioner i 2020.

Totalresultat

Konsernets driftskostnader utgjorde 103,6 millioner kroner i 2021 sammenliknet med 92,5 millioner kroner i 2020. Økningen i kostnader forklares i stor grad av økt investeringsaktivitet sammenliknet med 2020, som i større grad var påvirket av covid-19 pandemien enn i 2021.

Konsernets driftsresultat for 2021 viste et overskudd på 4.474,6 millioner kroner mot et overskudd i 2020 på 654,3 millioner kroner. Konsernresultatet før skatt viste et overskudd på 4.445,9 millioner kroner, mens tilsvarende resultat i 2020 var et overskudd på 638,3 millioner kroner. Konsernets

totalresultat etter skatt viser et overskudd på 4.457,6 millioner kroner mot et overskudd i 2020 på 660,9 millioner kroner.

	Morselskap		Konsern	
(alle tall i NOK 1.000)	2021	2020	2021	2020
Driftsinntekter	4 516 649	717 847	4 578 187	746 739
Driftskostnader	-79 412	-72 918	-103 579	-92 475
Driftsresultat	4 437 237	644 928	4 474 608	654 264
Netto finansresultat	-25 673	-13 276	-28 729	-15 939
Resultat før skattekostnad	4 411 564	631 652	4 445 879	638 325
Skattekostnad	11 371	22 294	11 722	22 615
Totalresultat	4 422 935	653 946	4 457 601	660 940

I morselskapet Argentum Fondsinvesteringer AS ble det et driftsresultat i 2021 på 4.437,2 millioner kroner mot et driftsresultat i 2020 på 644,9 millioner kroner. Resultatet før skatt viste et overskudd på 4.411,6 millioner kroner i 2021 sammenliknet med et overskudd i 2020 på 631,7 millioner kroner. Totalresultat etter skatt ble et overskudd på 4.422,9 millioner kroner mot et overskudd på 653,9 millioner kroner i 2020.

Konsernet har en skatteinntekt for 2021 på 11,7 millioner kroner sammenliknet med en skatteinntekt på 22,6 millioner kroner i 2020. Årsaken til skatteinntekten henger sammen med at konsernet har skattepliktig underskudd for 2021. Skattekostnaden for 2021 avviker fra 25 prosent. Dette har sammenheng med at konsernets realiserte avkastning fra PE-investeringer i stor grad er omfattet av fritaksmetoden, samt at urealisert verdiendring på PE-investeringer ikke har noen skatteeffekt.

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i konsernet består i hovedsak av utbetalinger til og innbetalinger fra de aktive eierfondene i porteføljen. Netto kontantstrøm for konsernet fra operasjonelle aktiviteter var negativ med 700,6 millioner kroner i 2021, mot en positiv kontantstrøm i 2020 på 50,6 millioner kroner. Endringen i netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter skyldes i hovedsak en betydelig høyere investeringstakt sammenliknet med fjoråret. Driftsresultatet for konsernet viser et overskudd på 4.474,6 millioner kroner. Avviket mellom driftsresultatet og operasjonell kontantstrøm skyldes at mottatt proveny fra PE-porteføljen reinvesteres, i tillegg til at urealisert verdiendring ikke har kontanteffekt.

Konsernets likviditet er tilfredsstillende med 40,3 millioner kroner i likviditetsbeholdning per 31.12.2021. Konsernet har også tilgjengelig en trekkfasilitet som per 31.12.2021 har et disponibelt beløp tilsvarende 948,1 millioner kroner. Gjeld i konsernet utgjorde 1.243,3 millioner kroner per 31.12.2021. Likviditetsutviklingen følges tett opp av selskapets ledelse.

Konsernets totalkapital var ved utgangen av året på 14.556,3 millioner kroner, sammenlignet med 9.501,2 millioner kroner i 2020.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

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 dokument til årsrapporten.

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.

FINANSIELL RISIKO

Argentum har lagt stor vekt på utvikling av risikostyringsverktøy. Med prognosemodeller for likviditetsstyring og vektlegging av strenge investeringskriterier, samt tett oppfølging av eksisterende investeringer, er styret og ledelsen komfortable med dagens risikosituasjon. Konsernet har også i 2021 hatt et sterkt søkelys på å styrke rutiner for løpende oppfølging av alle aktive eierfond og underliggende investeringsporteføljer, spesielt med tanke på de utfordringer som covid-19-pandemien medførte.

Konsernet verdsetter investeringer i aktive eierfond basert på de verdier som rapporteres fra fondene i samsvar med internasjonalt anerkjente prinsipper for verdsettelse av private equity investeringer (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines). Argentums investeringsportefølje viser ved utgangen av 2021 vesentlige merverdier i forhold til investert beløp. Totalt for porteføljen er realisasjonene i 2021 gjennomført på høyere nivåer enn verdsettelse forut for realisasjon. Realiserte tap i underliggende portefølje i 2021 var lavere enn historisk gjennomsnitt. Tapene i 2021 henføres også til selskap hvor resultateffekten i det vesentlige er tatt tidligere år gjennom nedskrivning av de aktuelle selskapene. Det vil alltid hefte usikkerhet ved verdsettelsen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Selskapet baserer sine vurderinger på den informasjon som er tilgjengelig i markedet.

Det er ikke kommet frem ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2021 og frem til styrets behandling av regnskapet 2. mai 2022. I forhold til Russlands invasjon av Ukraina har konsernet kartlagt porteføljens eksponering mot Russland, Hviterussland og Ukraina, samt hvilke tiltak som gjøres. Det er ikke identifisert underliggende porteføljeselskap i disse tre landene, og på nåværende tidspunkt er det derfor ingen vesentlig påvirkning på verdien av konsernets portefølje. Selskapet har også et økt fokus på den generelle markedssituasjonen med stigende renter og tiltagende inflasjon.

Konsernet er eksponert mot finansiell markedsrisiko gjennom investeringer i aktive eierfond.

Konsernet er eksponert mot endringer i valutakurser som følge av investeringer i aktive eierfond denominert i annen valuta enn norske kroner. Ved fremtidige distribusjoner fra underliggende private equity-investeringer, vil konsernet løpende vurdere om valutasikring er hensiktsmessig. Konsernet eksponeres mot renterisiko ved at aktive eierfond verdsettes i samsvar med International Private Equity and Venture Capital (IPEVC) Valuation Guidelines. Verdien på fondenes investeringer påvirkes av endringer i markedsrenter.

Likviditetsrisiko knyttet til fondsinvesteringene vil være relatert til at konsernet ikke har midler til løpende innbetalinger til fondene innenfor kommitert kapital. Dette forholdet er innarbeidet i konsernets investeringsplaner og prognoser, og styres gjennom en likviditetsstyringsmodell som hensyntar kommittering til eksisterende portefølje, fremtidige kommitteringsprogrammer og forventet realisasjonsnivå i porteføljen. I tillegg har selskapet etablert trekkfasiliteter for ytterligere å imøtekomme likviditetsrisikoen.

Konsernet Argentum investerer i unoterte aksjer via venturefond og oppkjøpsfond. Særlig innenfor venture-segmentet vil det være høy risiko knyttet til den enkelte investering, med muligheter for høy avkastning, men også betydelige tap. Argentum søker å redusere risikokonsentrasjonen gjennom å diversifisere investeringsporteføljen på flere fond og forvaltere og over ulike investeringstidspunkt, samt investere i fond med ulikt investeringsfokus på sektorer, faser og regioner.

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 har Argentum nylig blitt med i det internasjonale initiativet «ESG Data Convergence Project», 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, gjennom eierskapet av fondene og gjennom åpenhet i selskapets rapportering. Samfunnsansvarsrelaterte problemstillinger er videre inkludert i Argentums evaluering og oppfølging av forvalterne, og Argentum arbeider kontinuerlig med å videreutvikle dette arbeidet.

Argentum utarbeider årlig en samfunnsansvarsrapport, der selskapet rapporterer status på arbeidet knyttet til samfunnsansvar hos forvalterne i porteføljen. Rapporten inneholder også en oversikt over Argentums interne arbeid knyttet til samfunnsansvar. I tillegg bruker Argentum norske og internasjonale investorer som diskusjonspartnere knyttet til 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.

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 2021 medførte selskapets reisevirksomhet 11,6 tonn CO₂-ekvivalenter, mens tilsvarende for 2020 var 10,3 tonn CO₂-ekvivalenter. Reiseaktiviteten var lav også i 2021 som en følge av covid-19-pandemien. For 2022 forventes det en økning i reiseaktiviteten etter hvert som virksomheten normaliseres etter pandemien. Selskapet vil likevel begrense reiseaktiviteten gjennom bruk av digitale møteplattformer. Selskapets gjenvinningsgrad var på samme

nivå som tidligere år. 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.

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 årlige medarbeidersamtaler mellom ledere og medarbeidere. 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 1,77 prosent av total arbeidstid i 2021 som er et tilfredsstillende nivå sett i lys av at samfunnet har vært igjennom en pandemi.

Det har ikke forekommet eller blitt rapportert alvorlige arbeidsuhell eller ulykker som har resultert i personskader eller materielle skader i løpet av året.

Siden mars 2020, da covid-19 pandemien inntraff, så har arbeidsdagen endret seg sammenliknet med tidligere. I denne perioden har alle medarbeidere tilbragt deler av årene på hjemmekontor og har vist en imponerende evne til å gjøre det beste ut av situasjonen. De har lojalt fulgt opp både selskapets egne retningslinjer og nasjonale og regionale tiltak for å hindre smittespredning. Til tider har det vært stor arbeidsbelastning, men hvor vi likevel erfarte økt medarbeiderengasjement. Samtidig som det er lagt til rette for mer fleksible ordninger så ser vi også stor verdi i at medarbeidere igjen kan møtes fysisk.

Ved utgangen av 2021 hadde konsernet 27 ansatte og en kvinneandel på 37 prosent. Kvinneandelen i styret er 60 prosent. Selskapet har ingen midlertidig ansatte eller ansatte i deltidsstillinger. For ansatte som har tatt ut foreldrepermisjon i løpet av 2021 var gjennomsnittlig permisjonslengde for kvinner 29 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.

LIKESTILLING OG DISKRIMINERING

Argentum arbeider kontinuerlig for å fremme et mer mangfoldig og likestilt arbeidsmiljø. Et godt arbeidsmiljø for alle våre ansatte er viktig for Argentum, og styret er opptatt av at dette skal gjenspeiles i selskapet. Dette inkluderer blant annet like muligheter for alle ansatte, med like muligheter for lønns- og karriereutvikling, og likebehandling i rekrutterings- og utvelgelsesprosesser. Argentum er bevisst på å profilere både kvinner og menn i rekrutteringsarbeidet. Samtidig ønsker selskapet å øke kvinneandelen, og jobber aktivt og målrettet for å få dette til. Selskapet vektlegger også å ha fleksible ordninger som gjør det lettere for selskapets ansatte å kombinere karriere og privatliv. Argentums virksomhet er innenfor en bransje hvor menn tradisjonelt er i flertall. Argentum anser manglende likestilling i bransjen som en bransjerisiko. Et mer mangfoldig arbeidsmiljø gir flere perspektiver og kan med det redusere risiko. Selskapet har derfor de siste årene vært involvert i flere ulike initiativer, både som arrangør og sponsor, med sikte på å øke interessen blant kvinner for finans, investeringer

og entreprenørskap. Likestillings- og diskrimineringsloven forbyr diskriminering på grunn av kjønn, graviditet, permisjon ved fødsel eller adopsjon, omsorgsoppgaver, etnisitet, religion, livssyn, funksjonsnedsettelse, seksuell orientering, kjønnsidentitet, kjønnsuttrykk, alder og kombinasjoner av dette. Argentum har som mål å være en arbeidsplass der diskriminering ikke finner sted, og er ikke kjent med at det forekommer forskjellsbehandling i selskapet. Argentum har etablerte varslingsrutiner som er lett tilgjengelig for alle ansatte.

FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING

Styret foreslår at årets overskudd på 4.422,9 millioner kroner i Argentum Fondsinvesteringer AS disponeres som følger:

Disponering i Argentum Fondsinvesteringer AS

(alle tall i NOK 1.000)	2021
Totalresultat	4 422 935
Overført annen egenkapital	4 422 935
Totalt disponert	4 422 935

Styret vil i styremøte forut for ordinær generalforsamling i juni 2022 beløpsfeste forslag til utbytte for regnskapsåret 2021.

2. mai 2022



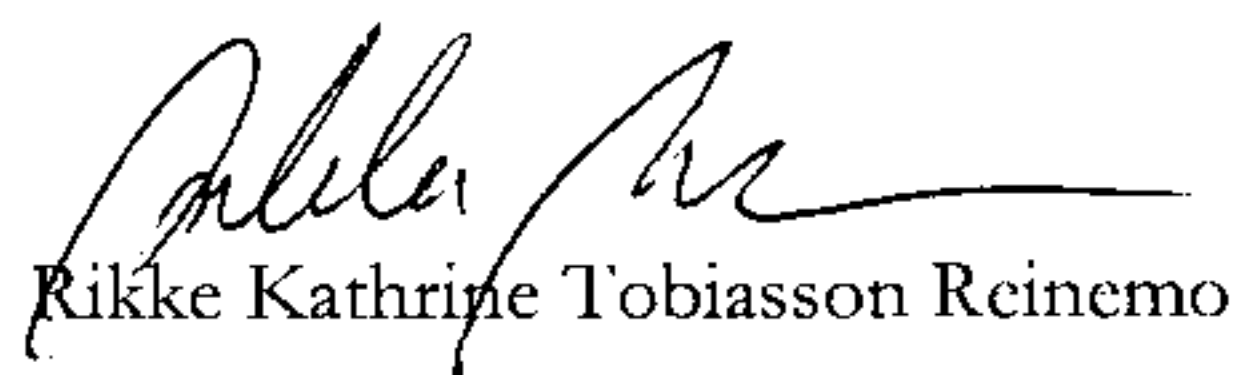
Kjell Martin Grimeland
Styreleder



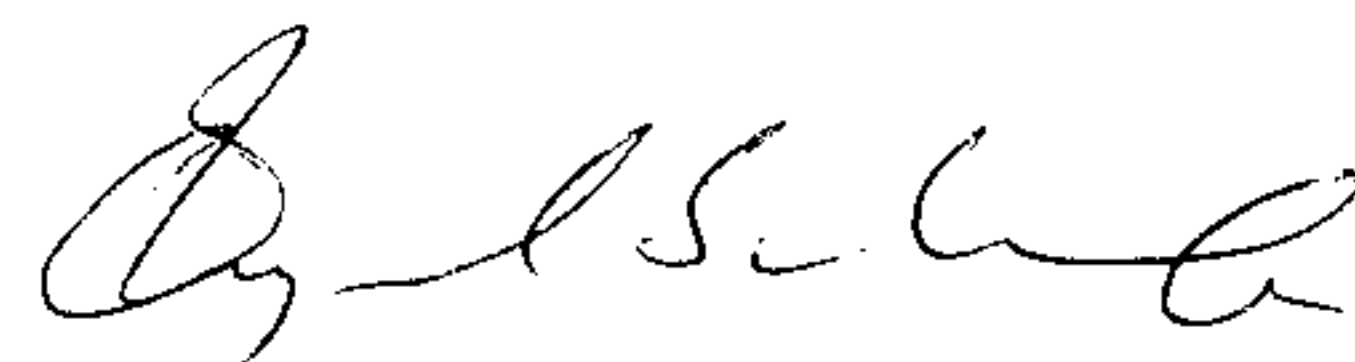
Susanne Elise Munch Thore



Tina Steinsvik Sund



Rikke Kathrine Tobiasson Reinemo



Øyvind G. Schanke



Nils E. Joachim Høegh-Krohn
Administrerende direktør

Argentum Fondsinvesteringer AS

Resultatregnskap 01.01-31.12

Morselskap		(Beløp i NOK 1000)	Note	Konsern	
2021	2020			2021	2020
		Driftsinntekter og driftskostnader			
4 471 205	825 376	Gevinst på private equity-investeringer	3, 4, 6	4 471 205	825 376
6 014	(120 127)	Resultat fra valutakontrakter	11	6 014	(120 127)
39 430	12 597	Annen driftsinntekt	10, 21	100 968	41 490
4 516 649	717 847	Sum driftsinntekter		4 578 187	746 739
(6 205)	(6 062)	Lønnskostnad	13	(59 176)	(55 283)
(73 207)	(66 856)	Annen driftskostnad	12, 13, 19	(44 402)	(37 192)
4 437 237	644 928	Driftsresultat		4 474 608	654 264
		Finansinntekter og finanskostnader			
10 432	8 500	Annen finansinntekt	17	8 069	6 656
(36 105)	(21 777)	Annen finanskostnad	17, 19, 21	(36 798)	(22 595)
(25 673)	(13 276)	Sum finansposter		(28 729)	(15 939)
4 411 564	631 652	Resultat før skattekostnad		4 445 879	638 325
11 371	22 294	Skattekostnad	16	11 722	22 615
4 422 935	653 946	Årsresultat		4 457 601	660 940
-	-	Utvidet resultat		-	-
4 422 935	653 946	Totalresultat		4 457 601	660 940
		Totalresultatet tilordnes			
		Aksjonærer i morselskapet		4 457 601	660 940
		Opplysninger om overføringer			
4 422 935	653 946	Annen egenkapital			

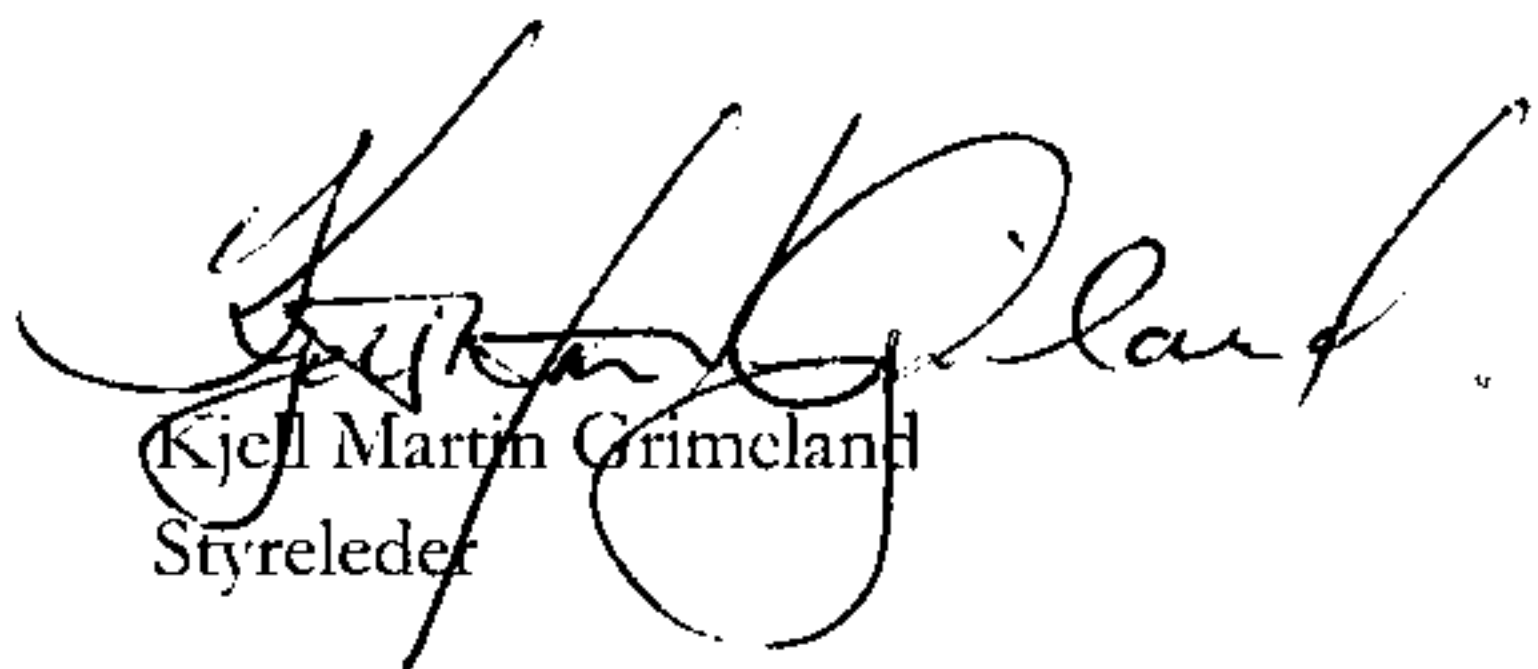
Argentum Fondsinvesteringer AS

Balanse per

Morselskap				Konsern	
31.12.2021	31.12.2020	(Beløp i NOK 1000)	Note	31.12.2021	31.12.2020
Eiendeler					
Langsiktige eiendeler					
Immaterielle eiendeler					
52 677	41 306	Utsatt skattefordel	3, 16	54 405	42 683
Varige driftsmidler					
	-	Driftslosore, inventar, kontormaskiner, o.l	18, 19	36 948	36 844
Finansielle eiendeler					
13 846 320	8 998 499	Investering i private equity-fond	3, 4, 5, 6	13 846 320	8 998 499
90 861	86 861	Datterselskaper malt til historisk kost	10	-	-
252 152	221 078	Datterselskaper malt til virkelig verdi	4, 5, 10	389 118	316 657
14 189 333	9 306 438	Sum finansielle eiendeler		14 235 438	9 315 156
14 242 010	9 347 744	Sum langsiktige eiendeler		14 326 791	9 394 682
Kortsiktige eiendeler					
184 719	47 750	Andre fordringer	5, 7, 21	187 348	50 815
23 330	40 551	Bankinnskudd, kontanter o.l	5, 8	42 124	55 752
208 049	88 302	Sum kortsiktige eiendeler		229 472	106 567
14 450 059	9 436 046	Sum eiendeler		14 556 263	9 501 249
Egenkapital og gjeld					
Egenkapital					
Innskutt egenkapital					
1 953 166	1 953 166	Aksjekapital	9	1 953 166	1 953 166
2 696 706	2 696 706	Overkurs	9	2 696 706	2 696 706
4 649 872	4 649 872	Sum innskutt egenkapital		4 649 872	4 649 872
Opptjent egenkapital					
8 609 449	4 386 514	Annen egenkapital		8 663 101	4 405 500
8 609 449	4 386 514	Sum opptjent egenkapital		8 663 101	4 405 500
13 259 321	9 036 386	Sum egenkapital		13 312 973	9 055 372
Gjeld					
Langsiktig gjeld					
-	-	Utsatt skatt	16	-	-
-	-	Annen langsiktig gjeld	19, 20	23 584	25 175
-	-	Sum langsiktig gjeld		23 584	25 175
Kortsiktig gjeld					
-	-	Betalbar skatt	16	-	-
-	98 394	Valutaterminkontrakt	4, 5, 11	-	98 394
1 151 892	265 705	Gjeld til kredittinstitusjoner	14	1 151 892	265 705
38 846	35 560	Annen kortsiktig gjeld	15, 19	67 814	56 602
1 190 738	399 660	Sum kortsiktig gjeld		1 219 706	420 702
1 190 738	399 660	Sum gjeld		1 243 290	445 877
14 450 059	9 436 046	Sum egenkapital og gjeld		14 556 263	9 501 249

2. mai 2022

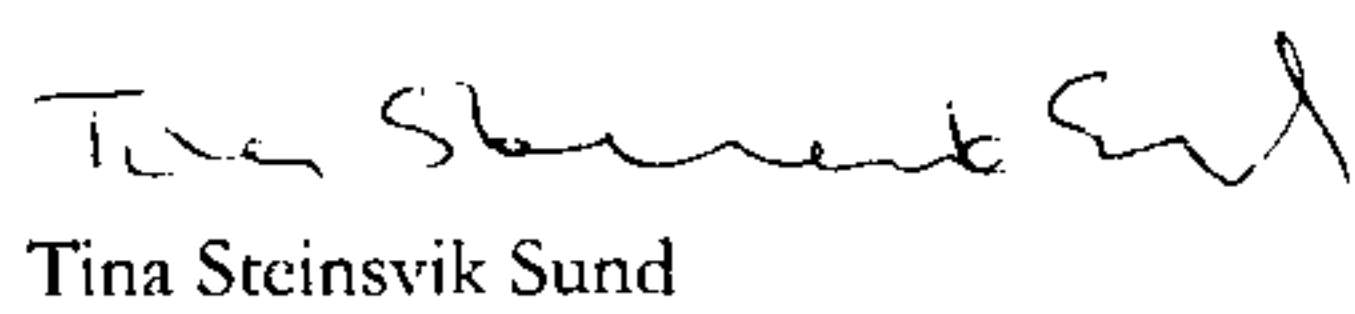
I styret for Argentum Fondsinvesteringer AS



Kjell Martin Grimeland
Styreleder



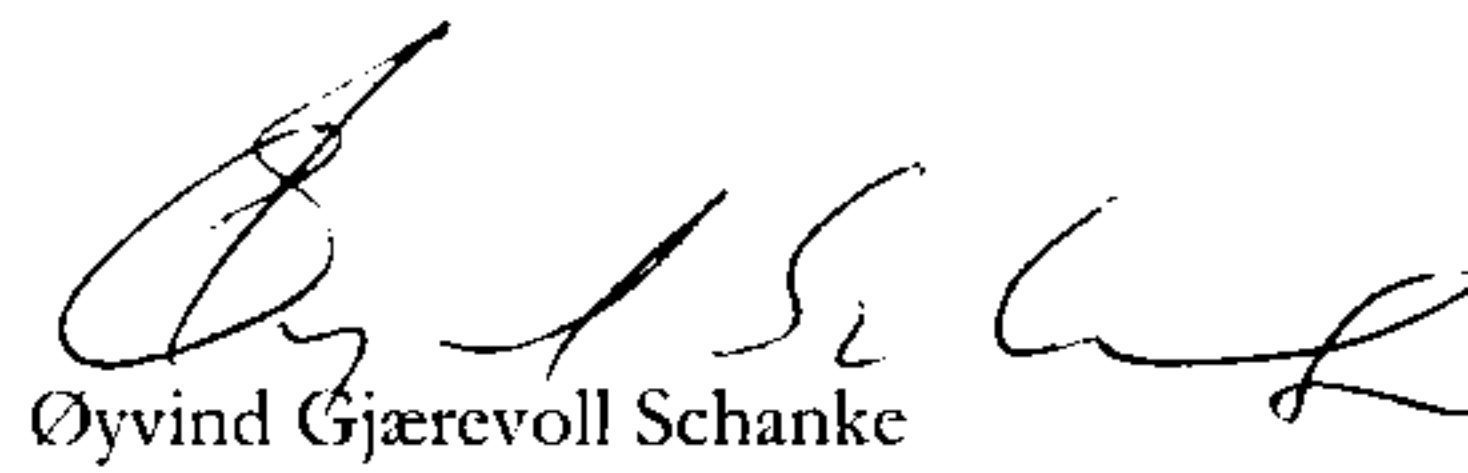
Susanne Elise Munch Thore



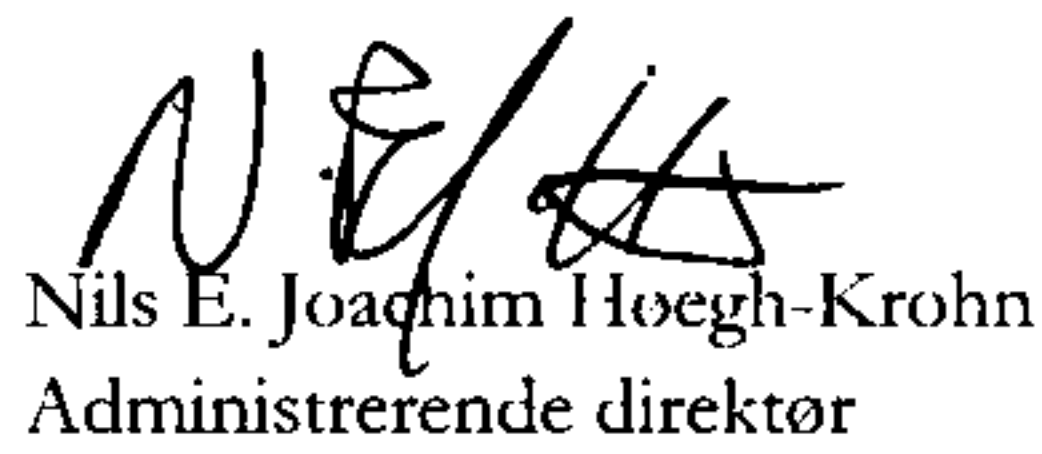
Tina Steinsvik Sund



Rikke Kathrine Tobiasson Reinemo



Øyvind Gjærevoll Schanke



Nils E. Joachim Hoegh-Krohn
Administrerende direktør

Argentum Fondsinvesteringer AS

Oppstilling over endringer i egenkapitalen per 31. desember 2021

KONSERN (NOK 1 000)	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum Egenkapital
Egenkapital 31.12.2019	1 953 166	2 696 706	3 744 560	8 394 433
Totalresultat	-	-	660 940	660 940
Utdelt utbytte i 2020	-	-	-	-
Egenkapital 31.12.2020	1 953 166	2 696 706	4 405 500	9 055 372
Totalresultat	-	-	4 457 601	4 457 601
Utdelt utbytte i 2021	-	-	(200 000)	(200 000)
Egenkapital 31.12.2021	1 953 166	2 696 706	8 663 101	13 312 973

MORSELSKAP (NOK 1 000)	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum Egenkapital
Egenkapital 31.12.2019	1 953 166	2 696 706	3 732 568	8 382 440
Totalresultat	-	-	653 946	653 946
Utbetalt utbytte i 2020	-	-	-	-
Egenkapital 31.12.2020	1 953 166	2 696 706	4 386 514	9 036 386
Totalresultat	-	-	4 422 935	4 422 935
Utbetalt utbytte i 2021	-	-	(200 000)	(200 000)
Egenkapital 31.12.2021	1 953 166	2 696 706	8 609 449	13 259 321

Argentum Fondsinvesteringer AS
Kontantstrømoppstilling pr 31. desember

Morselskap				Konsern	
2021	2020	(Beløp i NOK 1000)	Note	2021	2020
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter					
4 411 564	631 652	Resultat før skattekostnad		4 445 879	638 325
	-	Periodens betalte skatt (-)	16		-
	-	Av- og nedskrivninger	18,19	2 603	2 665
(2 761 931)	(1 323 802)	Urealisert verdiendring PE-portefoljen	6	(2 761 931)	(1 323 802)
(39 430)	(12 597)	Urealisert verdiendring datterselskap malt til virkelig verdi	10	(77 460)	(21 186)
(98 394)	102 097	Urealisert verdiendring valutaterminkontrakter	11	(98 394)	102 097
(3 476 911)	(1 508 593)	Utbetaling ved PE-investeringer	4	(3 476 911)	(1 508 593)
1 391 021	2 157 190	Retur innbetalt kapital ved realisasjoner i PE-portefoljen	4	1 391 021	2 157 190
(133 697)	5 422	Endring i leverandorgjeld og andre tidsavgr.poster		(125 358)	3 926
(707 779)	51 369	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		(700 552)	50 622
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter					
	-	Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	18	(4 275)	(450)
	-	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	18	17	5
(4 000)	(4 290)	Utbetaling ved investering i datterselskap malt til kost			-
(15 962)	(12 967)	Utbetaling ved investering i datterselskap malt til virkelig verdi	10	(19 319)	(14 746)
24 318	4 871	Innbetaling ved salg andel i datterselskap malt til virkelig verdi	10, 21	24 318	4 871
4 356	(12 386)	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		741	(10 320)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter					
1 151 892	265 705	Opptak av lån	15	1 151 892	265 705
(265 705)	(539 043)	Nedbetaling av lån		(265 705)	(539 043)
(200 000)	-	Utbetaling av utbytte	21	(200 000)	-
686 187	(273 337)	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		686 187	(273 337)
(17 236)	(234 354)	Netto endring i kontanter		(13 624)	(233 035)
39 861	274 215	Beholdning av kontanter 01.01	8	53 878	286 913
(17 236)	(234 354)	Netto endring i kontanter		(13 624)	(233 035)
22 625	39 861	Beholdning av kontanter 31.12.	8	40 254	53 878
948 108	1 484 295	Disponibel trekkfasilitet		948 108	1 484 295
970 733	1 524 156	Disponible betalingmidler 31.12.		988 362	1 538 173

Note 1 - Regnskapsprinsipper

1.1 Grunnlag for utarbeidelse

Argentum Fondsinvesteringer AS er et norskregistrert aksjeselskap med hovedkontor i Bergen og avdelingskontor i Oslo. Argentum Fondsinvesteringer AS med datterselskaper er investeringsselskaper som deltar med minoritetsandeler i spesialiserte, aktive eierfond (private equity). Selskapets hovedkontor har besøksadresse Bradbenken 1, 5003 Bergen. Regnskapet for regnskapsåret 2021 er avlagt av selskapets styre 2. mai 2022 for godkjennelse i Generalforsamlingen 21. juni 2022.

Konsernregnskapet og selskapsregnskapet til Argentum Fondsinvesteringer AS for regnskapsåret 2021 er avlagt i samsvar med EU-godkjente International Financial Reporting Standards (IFRS) og tilhørende fortolkninger fastsatt av International Accounting Standards Board, samt ytterligere norske opplysningskrav som følger av lover og forskrifter.

Argentum legger til grunn prinsippene i et historisk-kost-regnskap, men som et investeringsselskap er den dominerende del av balansen investeringer som er regnskapsført til virkelig verdi. Se nærmere omtale av dette i note 1.8 og 1.13.

Konsernregnskapet og selskapsregnskapet er utarbeidet med ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og hendelser under ellers like forhold.

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i stor grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger, høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet og selskapsregnskapet, er beskrevet i note 3.

Endringer i regnskapsprinsipper og opplysninger

Argentum Fondsinvesteringer AS har i 2021 ikke tatt i bruk nye eller endrede regnskapsstandarter eller fortolkninger som har hatt en vesentlig effekt på konsernets finansielle stilling eller resultat.

Nye standarder og fortolkninger ennå ikke vedtatt

IASB har vedtatt nye standarder og fortolkninger samt endringer i eksisterende standarder og fortolkninger som enda ikke har tredd i kraft ved utgangen av 2021. Det er ingen endringer i standarder eller fortolkninger som forventes å gi en vesentlig påvirkning på konsernets finansielle stilling eller resultat.

1.2 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Konsernet og morselskapet presenterer sitt regnskap i norske kroner. Dette er også morselskapets og konsoliderte selskapers funksjonelle valuta.

1.3 Konsolideringsprinsipper

Argentum Fondsinvesteringer har vurdert kriteriene og kommet frem til at de møter definisjonen av et investeringsforetak og benytter derfor reglene for investeringsforetak i henhold til IFRS 10, IFRS 12 og IAS 27, samt tilhørende vedlegg til disse standardene. IFRS 10 definerer et investeringsforetak og introduserer et påbudt unntak fra konsolideringskravene for investeringsforetak.

IFRS 12 og tilhørende vedlegg presenterer notekrav for investeringsforetak. IAS 27 og tilhørende vedlegg krever at investeringsforetak som definert i henhold til IFRS 10 kun skal presentere separate finansregnskap som sitt eneste finansregnskap dersom alle datterselskap måles til virkelig verdi over resultatet. Argentum har imidlertid flere datterforetak, som utfører tjenester knyttet til foretakets investeringsvirksomhet, og som således er unntatt fra forbudet mot konsolidering i IFRS 10.31. Dette gjelder Argentum Asset Management AS som utfører tjenester knyttet til foretakets investeringsvirksomhet, Argentum Alternative Investments AS som driver forvaltning av alternative investeringsfond, samt Argentum Business Management AS som er et forretningsførerselskap. Argentum Fondsinvesteringer utarbeider derfor et konsernregnskap hvor Argentum Asset Management AS, Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS konsolideres sammen med morselskapet. Øvrige datterselskap regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendring over resultatet.

Investeringsforetak

Argentum Fondsinvesteringer har vurdert å møte kriteriene som definerer et investeringsforetak i henhold til IFRS 10 da følgende betingelser er oppfylt:

- a) Argentum Fondsinvesteringer mottar midler fra en eller flere investorer for å yte investoren(e) investeringsforvaltningstjenester
- b) Argentum Fondsinvesteringer forplikter seg overfor sin(e) investor(er) til at foretakets virksomhetsformål er å investere midler utelukkende med sikte på verdistigning og/eller kapitalinntekt
- c) Argentum Fondsinvesteringer måler og evaluerer avkastningen av praktisk talt alle sine investeringer til virkelig verdi

Selv om Argentum Fondsinvesteringer ikke møter alle typiske karakteristika for et investeringsforetak (herunder kun én investor, gjennom Nærings- og Fiskeridepartementet), er det ledelsens oppfatning at selskapet likevel er et investeringsforetak. Dette begrunnes med at Argentum i praksis ses på som et investeringsfond på vegne av den norske befolkning, som tilgodeses gjennom årlige utbytter som inngår som en del av finansieringen i Statsbudsjettet. Samtidig har Argentum siden 2009 åpnet opp for medinvestorer som deltar i fondsstrukturer eller enkeltinvesteringer både innenfor primary, secondary og ko-investeringer. Argentum skal drives på forretningsmessige vilkår hvor primærformålet er å levere høyest mulig avkastning over tid fra investeringer i europeiske private equity fond. Målet med eierskapet i Argentum stadfestes blant annet i Stortingsmeldingen «Statens direkte eierskap i selskaper – Bærekraftig verdiskaping» (Meld.St.8 2019-2020).

Datterselskap

Datterselskaper er selskaper, der konsernet har kontroll. Kontroll oppstår når konsernet er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning av sin involvering med selskapet og har mulighet for å påvirke denne avkastningen gjennom sin makt over enheten. I konsernregnskapet blir datterselskaper (som konsolideres, jfr. diskusjonen i avsnittet over) konsolidert fra det tidspunkt kontroll er overført til konsernet og blir utelatt fra konsolideringen når kontroll opphører.

Konserninterne transaksjoner og konsernmellomværende, inkludert internfortjeneste og urealisert gevinst og tap er eliminert. Regnskapene til datterselskapene omarbeides når dette er nødvendig for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

Uavhengig av kravet i IFRS 10.31 skal et investeringsforetak, dersom det har et datterforetak som utfører investeringsrelaterte tjenester knyttet til foretakets investeringsvirksomhet, konsolidere dette datterforetaket i samsvar med IFRS 10. Datterforetaket Argentum Asset Management AS har som hovedformål å utføre investeringsrelaterte tjenester (f.eks. investeringsrådgivning, investeringsforvaltning, investeringsstøtte og administrative tjenester) og er således vurdert å tilfredsstille kriteriene for konsolidering. Det samme gjelder Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS.

Datterselskap til virkelig verdi

I tråd med IFRS 10 konsolideres ikke øvrige investeringer i selskaper og strukturer hvor konsernet har kontroll, men måles til virkelig verdi over resultatet i samsvar med IFRS 9. Disse investeringene presenteres i balansen som datterselskap til virkelig verdi. Virkelig verdi av investeringer i kontrollerte datterselskap fastsettes konsistent med alle andre investeringer som måles til virkelig verdi over resultatet, og er beskrevet under note 1.8 «Finansielle Instrumenter». Se note 10 hvor oversikt over datterselskap til virkelig fremkommer.

Private equity investeringer

Private equity investeringer, enten via interne saminvesteringsstrukturer eller direkte (se note 6), hvor morselskapet har betydelig innflytelse eller har mer enn 50 prosent eierandel regnskapsføres som en del av den ordinære private equity porteføljen i samsvar med IFRS 9 og konsolideringsunntaket i IFRS 10. Virkelig verdi av disse investeringene fastsettes konsistent med alle andre investeringer som måles til virkelig verdi over resultatet, og er beskrevet under note 1.8 «Finansielle Instrumenter».

Alle andre investeringer er regnskapsført i overensstemmelse med IFRS 9, Finansielle instrumenter: Innregning og måling, hvor utfyllende opplysninger er gitt i note 1.8.

1.4 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter inkluderer kontanter i kasse og bankbeholdning. Kontanter og kontantekvivalenter måles ved førstegangs innregning til virkelig verdi.

1.5 Kortsiktige fordringer

Kortsiktige fordringer måles ved første gangs balanseføring til virkelig verdi. Ved senere måling vurderes kortsiktige fordringer til amortisert kost fastsatt ved bruk av effektiv rente metoden, fratrullet avsetning for inntruffet tap.

1.6 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler måles til anskaffelseskost, fratrullet akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter/skatter og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført.

Avskrivning er beregnet ved bruk av lineær metode over følgende brukstid:

Inventar, kontormaskiner, utstyr	3-5 år
Kunst	Avskrives ikke
Immaterielle eiendeler	5 år

Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig. Tilsvarende gjelder for utrangeringsverdi.

Balanseført verdi av varige driftsmidler vurderes for nedskrivning hvis hendelser eller endringer i forutsetninger indikerer at balanseført verdi av driftsmidlet ikke er gjenvinnbar. Gjenvinnbar verdi er den høyeste av verdi i bruk og netto salgsverdi.

1.7 IFRS 16 Leieavtaler

IFRS 16 Leieavtaler ble vedtatt med virkning fra 1.januar 2019. Etter IFRS 16 skal forpliktelsen knyttet til fremtidige leiebetalinger for selskapets vesentlige leieavtaler som har en varighet ut over 12 måneder regnskapsføres i balansen som en forpliktelse. Tilsvarende skal retten til fremtidig bruk av eiendeler som er leiet, regnskapsføres som en eiendel i balansen. I resultatregnskapet blir avskrivninger fra bruksretteiendelen presentert separat fra rentekostnaden knyttet til leieforpliktelsen og til sammen erstatter disse komponentene leiekostnaden under IAS 17.

Argentum benytter følgende regnskapsprinsipper i forbindelse med regnskapsføringen etter IFRS 16:

- Bruk av modifisert retrospektiv metode ved overgangen til IFRS 16, noe som innebar at det ikke ble omarbeidet sammenligningstall ved førstegangsinnregning.
- Unntak for kortsiktige leieavtaler (en leieperiode på 12 måneder eller kortere)
- Unntak for eiendeler av lav verdi
- Unntak for ikke-leiekomponenter i leieforpliktelsen
- Ekskludert eventuelle direkte kostnader knyttet til måling av bruksretteiendelen
- Bruk av "hindsight" etterpåkløskap ved vurdering av leieperiode for kontrakter som inneholder opsjoner.

Konsernets leieforpliktelser er i all hovedsak knyttet til leie av kontorlokaler. Ved overgangen til IFRS 16, innregnet konsernet totalt MNOK 35,5 som bruksretteiendeler og leieforpliktelser. Bruksretteiendelen klassifiseres som varig driftsmiddel i balansen, mens leieforpliktelsen klassifiseres som annen gjeld.

Effekten på resultatet vil endre seg over tid, men kombinasjonen av rente – og avskrivningskostnad fra IFRS 16 er ventet å være noe høyere enn leiekostnader under IAS 17 i starten av leieperioden og lavere mot slutten.

En leieavtale klassifiseres som finansiell leieavtale dersom den i det vesentlige overfører risiko og avkastning forbundet med eierskap. Konsernet har ingen finansielle leieavtaler.

Leieavtaler hvor ikke det vesentligste av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen er overført fra utleier klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Ved inngåelse av kontrakten gjøres det en vurdering av hvilke deler av

kontrakten som gjelder ikke-leiekomponenter. For Argentum vil dette primært være felleskostnader knyttet til leie av kontorlokaler. Argentum har valgt å ikke innregne ikke-leiekomponenter eller leieavtaler med lav verdi. Leieavtaler med lav verdi gjelder i hovedsak kontorutstyr.

På leiekontraktens iverksettelsestidspunkt innregnes en rett til å bruke eiendelen og en leieforpliktelse. Rett til å bruke eiendelen innregnes ved førstegangsinnregning til kost. Kost tilsvarer leieforpliktelsen ved førstegangsinnregning justert for betalinger gjort før leieavtalens starttidspunkt, eventuelle forlengelses- eller termineringsopsjoner og eventuelle kostnader knyttet til å tilbakeføre eiendelen til sin opprinnelige stand. Etter førstegangsinnregning avskrives rett til å bruke eiendelen lineært over den korteste perioden av leieperioden og estimert økonomisk levetid. Det gjøres også periodevise vurderinger av indikatorer på verdifall for rett til å bruke eiendelen. Rett til å bruke eiendelen vil også bli justert for enkelte endringer i leieforpliktelsen, men hovedsakelig ved årlig indeksjustering av leiebetalinger.

Ved førstegangsinnregning måles leieforpliktelsen til nåverdien av framtidige leiebetalinger i leieperioden diskontert med den marginale lånerenten. Leiebetalinger består av faste betalinger og variable betalinger som knytter seg til indeksjustering av leien. Ved fastsettelse av leieperioden vurderes det om det med rimelig sikkerhet vurderes at eventuelle forlengelses- eller termineringsopsjoner i kontrakten vil bli utøvd. Den marginale lånerenten tar hensyn til leieavtalens varighet. Argentum har valgt å bruke den samme marginale lånerenten for leiekontrakter med like egenskaper som for eksempel lik eiendelstype og i samme økonomiske miljø.

Etter førstegangsinnregning måles leieforpliktelsen til amortisert kost ved hjelp av effektiv rente-metode. Leieforpliktelsen måles på nytt ved endringer i leiebetalinger som følge av indeksjusteringer, eller hvis Argentum endrer vurderingen av sannsynligheten for å utøve en forlengelses- eller termineringsopsjon. Justeringer i leieforpliktelsen som følge av ny måling vil også føre til at retten til å bruke eiendelen vil justeres. Dersom rett til å bruke eiendelens bokførte verdi er null, føres justeringen mot resultatet.

Rett til å bruke eiendelen presenteres som en del av varige driftsmidler i balanseoppstillingen, mens leieforpliktelsen presenteres som en del av andre forpliktelser. I resultatregnskapet presenteres avskrivninger fra bruksrettseiendelen på linjen «Annen driftskostnad». Rentekostnaden fra leieforpliktelsen er inkludert i linjen «Annen finanskostnad».

1.8 Finansielle instrumenter

Innregning og fraregning

Finansielle eiendeler balanseføres enten på avtaletidspunktet eller på oppgjørstidspunktet. Avtaletidspunktet brukes for finansielle eiendeler balanseført til virkelig verdi over resultatet, mens oppgjørstidspunktet brukes for finansielle eiendeler balanseført til amortisert kost. Finansielle forpliktelser balanseføres på det tidspunkt når konsernet blir part i instrumentenes kontraktsmessige betingelser.

Finansielle eiendeler fraregnes når retten til å motta og beholde kontantstrømmene fra den finansielle eiendelen har utløpt eller er overført til andre. Finansielle forpliktelser fraregnes når forpliktelsen har opphørt gjennom betaling, er kansellert eller utløpt.

Klassifisering og presentasjon

Ledelsen klassifiserer finansielle instrumenter ved anskaffelse, og klassifiseringen avhenger av hensikten med eiendelen. Finansielle eiendeler klassifiseres i en av følgende målekategorier:

- Amortisert kost
- Virkelig verdi over resultatet
- Fair value option

Klassifiseringen av finansielle eiendeler er avhengig av to faktorer:

- Virksomhetsmodellen for porteføljen som den finansielle eiendeler hører til
- Kjennetegn til den finansielle eiendelens kontraktsregulerte kontantstrømmer

Finansielle forpliktelser klassifiseres til amortisert kost med unntak av finansielle forpliktelser som må måles til virkelig verdi over resultatet.

Finansielle eiendeler balanseført til amortisert kost

Finansielle eiendeler som ikke er bestemt regnskapsført til virkelig verdi over resultatet er balanseført til amortisert kost dersom følgende kriterier er oppfylt:

- Eiendelene omfattes av virksomhetsmodellen der formålet er å holde eiendelene for å motta de kontraktsregulerte kontantstrømmene
- De kontraktsregulerte kontantstrømmene består kun av betaling av hovedstol og renter

Finansielle eiendeler balanseført til amortisert kost regnskapsføres ved førstegangsinnregning til virkelig verdi med tillegg av direkte henførbare transaksjonskostnader. Etterfølgende verdimåling følger effektiv rente-metode, redusert med eventuelle nedskrivninger. I denne kategorien inngår kundefordringer, andre fordringer og bankinnskudd.

Finansielle forpliktelser balanseført til amortisert kost

Finansielle forpliktelser balanseført til amortisert kost er ved førstegangsinnregning regnskapsført til virkelig verdi med fratrekk av eventuelle direkte henførbare transaksjonskostnader. I denne kategorien inngår konsernets leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld.

Verdifall på finansielle eiendeler målt til amortisert kost

På hver balansedato vurderer konsernet om det foreligger objektive indikasjoner på at en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler har falt i verdi. Tap ved verdifall på en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler innregnes bare dersom det er objektive indikasjoner på verdifall som et resultat av én eller flere hendelser som har inntruffet etter førstegangsinnregningen (en "tapshendelse") og denne tapshendelsen (eller hendelsene) påvirker fremtidige estimerte kontantstrømmer på en måte som kan måles pålitelig.

Konsernet vurderer først om det finnes en objektiv indikasjon på nedskrivning.

Kriteriene som konsernet benytter for å avgjøre om det er objektivt belegg for et tap ved verdifall inkluderer:

- Vesentlige finansielle vanskeligheter hos utsteder eller debitor
- Et aktivt marked for den finansielle eiendelen forsvinner på grunn av finansielle vanskeligheter
- Observerbare opplysninger indikerer at det har vært en målbar nedgang i de estimerte fremtidige kontantstrømmene fra en gruppe av finansielle eiendeler siden førstegangsinnregningen av disse eiendelene, selv om nedgangen ennå ikke kan identifiseres til de enkelte finansielle eiendelene

Størrelsen på tapet måles til differansen mellom eiendelens balanseførte verdi og nåverdien av de estimerte fremtidige kontantstrømmer diskontert med den finansielle eiendelens opprinnelige effektive rente. Eiendelens balanseførte verdi reduseres og tapsbeløpet innregnes i resultatregnskapet. Som en praktisk tilnærming, kan også verdifall måles på grunnlag av instrumentets virkelige verdi ved bruk av en observerbar markedspris.

Dersom verdifallet senere reduseres, og reduksjonen objektivt kan knyttes til en hendelse som inntreffer etter at verdifallet ble innregnet, skal det tidligere tapet reverseres i resultatregnskapet.

Finansielle instrumenter balanseført til virkelig verdi over resultatet

Konsernets børsnoterte aksjer og valutaterminkontrakter er klassifisert under denne kategorien. Instrumenter i denne kategorien regnskapsføres ved førstegangsinnregning til virkelig verdi, hvor tilhørende transaksjonskostnader innregnes i resultatregnskapet når de oppstår. Etterfølgende måling er virkelig verdi med gevinster og tap regnskapsført i resultatregnskapet. Endringer i virkelig verdi på børsnoterte aksjer inngår i «Gevinst/tap på private equity-investeringer», mens endringer i virkelig verdi på valutaterminkontrakter inngår i «resultat fra valutakontrakter».

Finansielle eiendeler omklassifiseres kun hvis det er vesentlig endring i virksomhetsmodellen for eiendelene. Det er forventet at slike endringer er svært sjeldne. Finansielle forpliktelser omklassifiseres ikke.

Fair value option

Dersom det gir mer relevant informasjon, er finansielle instrumenter som kvalifiserer for det utpekt som instrumenter regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet ("fair value option"). Se nærmere om begrunnelsen for dette i 1.13 Prinsipper for inntekter.

”Fair value option” benyttes for investeringer i private equity-fond. Som en fond-i-fond investor verdsettes PE-investeringene på bakgrunn av rapporterte NAV- verdier (Net asset value) fra fondsforvaltere i henhold til IPEV-retningslinjer (International Private Equity and Venture Capital Valuation), hvor verdien understøttes av reviderte årsrapporter.

Virkelig verdi blir beregnet basert på verdsettelsesprinsipper fastsatt i IFRS 13 og retningslinjer i henhold til IPEV. 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 transaksjoner mellom fondene og de underliggende porteføljeselskap, eller med referanse til markedsverdi på sammenlignbare instrumenter eller på grunnlag av nåverdiberegning av fremtidige kontantstrømmer. 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. Investeringer i private equity fond foretatt via interne saminvesteringsstrukturer vurderes konsistent med direkte investeringer i private equity fond, hvor virkelig verdi av saminvesteringsstrukturen tilsvarende virkelig verdi av private equity fondet/fondene tillagt netto andre balanseposter i saminvesteringsstrukturen. I sum blir dette beste estimat på fair value.

Endringer i virkelig verdi på finansielle instrumenter regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, resultatføres og presenteres som driftsinntekt/kostnad eller finansinntekt/-kostnad avhengig av formålet med investeringen. Se nærmere omtale i note 1.13 Prinsipper for inntekter.

For investeringer i annenhåndsmarkedet («secondary investeringer») i private equity fond vurderes normalt anskaffelseskost som beste estimat på virkelig verdi inntil utgangen av kvartalet etter ervervet. Deretter vurderes normalt virkelig verdi tilsvarende som for en primary investering med verdiendringer over resultatet. Når en secondary investering vurderes basert på anskaffelseskost vil øvrige eierandeler i samme fond verdsettes tilsvarende.

Derivater og sikring

Konsernet har ved utgangen av 2021 og 2020 ingen derivater som oppfyller vilkår for sikringsbokføring. For oversikt over konsernets valutaterminkontrakter se note 11 Valutaterminkontrakter.

Verdisikring

Konsernet har ved utgangen av 2021 og 2020 ingen derivater som oppfyller vilkår for verdisikring. For oversikt over konsernets valutaterminkontrakter se note 11 Valutaterminkontrakter.

1.9 Avsetninger

En avsetning blir regnskapsført når konsernet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse, det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

1.10 Egenkapital

Aksjekapital

Ordinære aksjer klassifiseres som aksjekapital.

Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

Transaksjonskostnader direkte knyttet til en egenkapitaltransaksjon blir regnskapsført direkte mot egenkapitalen etter fradrag for skatt.

Annen egenkapital

Foreslått utbytte inngår som del av annen egenkapital inntil det er besluttet på generalforsamlingen.

1.11 Minoritetsinteresser

Argentum Fondsinvesteringer AS eier 100 prosent av datterselskapene Argentum Asset Management AS, Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS som blir konsolidert i konsernregnskapet, og det oppstår derfor ikke minoritetsinteresser.

1.12 Leverandørgjeld

Leverandørgjeld måles til virkelig verdi ved førstegangs balanseføring. Ved senere måling vurderes leverandørgjeld til amortisert kost fastsatt ved effektiv rente metoden.

1.13 Prinsipper for inntekter

Investering i private equity fond er selskapets primære virksomhet. På grunn av dette er inntektene fra investeringene klassifisert som driftsinntekter i resultatregnskapet, og kontantstrømmer fra private equity fond er derfor presentert under operasjonelle aktiviteter i kontantstrømanalysen. Inntekter fra investeringer i private equity fond består av realiserte og urealiserte gevinster, samt utbytte eller tilsvarende utbetalinger fra fondene. I resultatregnskapet består gevinst/tap fra investeringer i private equity fond av selskapets andel av realiserte gevinster og tap samt andel av årets endring i urealisert verdi på investeringer i private equity fond.

Ved beregning av realisert gevinst/tap fra fondene ved realisasjon av underliggende porteføljeselskap, hensyntas balanseførte forvaltningshonorarer og andre utgifter knyttet til forvaltningen av det enkelte private equity fond. Balanseførte utgifter allokeres basert på kostpris på det enkelte underliggende porteføljeselskap. Ved realisasjon av underliggende porteføljeselskap resultatføres dermed en andel av aktiverte kostnader, og bokført realisert gevinst reduseres/tap øker.

Argentums portefølje av fondsinvesteringer styres og avkastning måles på grunnlag av virkelig verdi på fondenes underliggende selskapsinvesteringer. Forvaltningsmodellen er innrettet mot måling av avkastning på basis av estimerte virkelige verdier, supplert med kvalitative analyser av verdi- og risikoutvikling i porteføljen ut fra hensynet til at dette gir mer relevant informasjon. Intern rapportering til styret og ledelsen skjer på grunnlag av virkelig verdi på fondsinvesteringene. Basert på dette, har Argentum valgt å benytte valgmuligheten til å vurdere investeringene til virkelig verdi med verdiendring over resultatet (fair value option). Se også omtale i note 1.8 Finansielle instrumenter.

Forvaltningshonorar knyttet til konsernets investeringsprogrammer inntektsføres etter hvert som tjenesten leveres. Forvaltningshonorar i investeringsperioden beregnes på bakgrunn av kommittert kapital. Når investeringsperioden er utløpt beregnes forvaltningshonoraret på bakgrunn av verdsettelsen av underliggende investeringer. Se note 22 for ytterligere detaljer.

Renteinntekter og konsernbidrag inntektsføres basert på effektiv-rente-metode etter hvert som de opptjenes. Utbytte inntektsføres når aksjonærenes rettighet til å motta utbytte er fastsatt av generalforsamlingen. For konsernbidrag inntektsføres andel opptjent kapital i eierperioden som finansinntekt, mens resterende andel føres om retur av innbetalt kapital.

1.14 Utenlandsk valuta

Omregning av utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på tidspunkt for verdivurdering, som er sammenfallende med balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres og inngår i «Finansinntekter og finanskostnader».

1.15 Ansatte ytelser

Innskuddsbaserte pensjonsytelser

Konsernet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon (OTP). Konsernet har etablert en innskuddspensjonsordning for alle fast ansatte i henhold til reglene i OTP. Innskuddssatsene er som følger:

- 7 prosent av fastlønn mellom 0 og 7,1 G og
- 25,1 prosent av fastlønn mellom 7,1 og 12 G.

For fastlønn over 12 G betales det ikke inn til ordningen. Årlig pensjonspremie periodiseres over forsikringsperioden.

Innskuddsbasert pensjonsordning innebærer at konsernet betaler et årlig innskudd til de ansattes kollektive pensjonssparing, men det gis ikke løfter om fremtidig pensjon av en gitt størrelse. Den enkelte ansattes fremtidige pensjon

bestemmes ut ifra størrelsen på de årlige innskuddene og avkastningen på de innbetalte pensjonspremiene. Konsernet har ingen ytterligere betalingsforpliktelser etter at innskuddene er betalt.

Konsernet har også en uførepensjon for alle fast ansatte. Denne inngår som en del av innskuddspensjonsordningen og kostnadsføres løpende. Uførepensjonen sikrer:

- 3 prosent av pensjonsgrunnlaget opp til 12G
- 66 prosent av pensjonsgrunnlaget i intervallet 6-12G
- 25 prosent av G, maksimalt 6 prosent av pensjonsgrunnlaget, opp til 12G

1.16 Inntektsskatt

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld med unntak av midlertidige forskjeller relatert til investeringer i datterselskaper

Ledelsen evaluerer skatteposisjonene i konsernet for hver periode, med hensyn på situasjoner der gjeldende skattelover er gjenstand for fortolkning. Basert på ledelsens vurdering, foretas avsetninger til forventede skattebetalinger.

Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten gjøres opp.

Utsatt skattefordel balanseføres kun i den utstrekning det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Selskapet vil redusere utsatt skattefordel i den grad selskapet ikke lenger anser det som sannsynlig at det kan nyttiggjøre seg av den utsatte skattefordelen.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel måles basert på skattesatsen til de selskapene i konsernet hvor det har oppstått midlertidige forskjeller.

Utsatt skattefordel og utsatt skatt føres opp til nominell verdi i balansen som langsiktig eiendel eller forpliktelse.

Betalbar skatt og utsatt skatt regnskapsføres direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til egenkapitaltransaksjoner.

1.17 Inntekt fra utbytte og konsernbidrag

Utbytteinntekter og konsernbidrag fra datterselskaper resultatføres når rett til å motta betalingen oppstår og klassifiseres som finansinntekt i morselskapet.

1.18 Segment

Konsernets virksomhet omfatter investeringer i private equity fond. Ut ifra virksomhetens risiko, - avkastnings- og investeringsprofil, samt markeds- og produktmessige forhold, er det vurdert at konsernet opererer innenfor ett segment.

1.19 Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

1.20 Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

Estimater og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige på tidspunktet for regnskapsavleggelsen. Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Dette gjelder særlig verddivurdering av investeringer i private equity fond og estimat på utsatt skattefordel. For ytterligere beskrivelse vises det til note 3.

1.21 Finansskatt og selskapsskattesats

For 2021 og 2020 er den alminnelige selskapsskattesatsen 22 prosent. Selskaper som er finansskattepliktige har i samme periode en skattesats på 25 prosent.

Innføringen av finansskatten ble vedtatt i skatteforliket på Stortinget i desember 2016. Finansskatten er innrettet slik at det medfører en ekstraskatt på 5 prosent av lønnsgrunnlaget for selskap som er definert til å drive virksomhet innen finansierings- og forsikringsområdet. Finansskatt på lønnsgrunnlaget skal fastsettes på grunnlag av virksomhetens samlede arbeidsgiveravgiftspliktige ytelser. Argentum faller innenfor finansskattens virkeområde, og det vises til note 13 for beregning av finansskatt.

Note 2 – Finansiell risikostyring og kapitalforvaltning

Konsernets mål vedrørende kapitalforvaltning er å trygge fortsatt drift for å sikre avkastning for eierne og andre interessenter. Argentum er en profesjonell kapitalforvalter som gjennom minoritetsinvesteringer i private equity fond har som målsetning over tid å oppnå en konkurransedyktig avkastning på investert kapital som skal være på linje med de beste PE-fond i fond i Europa.

Avkastningen innen private equity er i vesentlig grad drevet av forvalterens dyktighet og kompetanse, og det kan være betydelige avkastningsforskjeller mellom sammenlignbare private equity fond. Argentum har som målsetning å investere i de 25 prosent beste PE-fondene (øvre avkastningskvartil). Prospektive investeringer vurderes gjennom en omfattende seleksjonsprosess som skjer gjennom flere faser. Fasene i seleksjonsprosessen omfatter initiell avklaring mot investeringspolicy, screening og top-down vurdering, omfattende analyser av forvalters kompetanse og teamsammensetning, tidligere resultater og investeringsstrategi, herunder hvordan strategien til fondet passer inn i Argentums samlede portefølje. Styret i Argentum fatter den endelige investeringsbeslutningen.

Risikodiversifisering i PE-porteføljen søkes oppnådd gjennom å utvikle en balansert portefølje med hensyn til tid (årgang), bransjer, faser, geografi og forvaltere. For gjennomførte investeringer søker Argentum en aktiv rolle i eierperioden, som betjenes gjennom representasjon i styre eller investeringskomiteer i PE-fondene. Selskapet har etablerte systemer for monitorering og oppfølging av PE-porteføljen. Argentum vektlegger også å investere motsyklisk. I perioder hvor det hentes inn mye kapital, søker Argentum å ha en lav andel av markedet, og motsatt.

Argentum er eksponert for flere typer risikoer gjennom sine private equity investeringer og gjennom midler som er investert i andre finansielle instrumenter i det norske verdipapirmarkedet, herunder kredittrisiko, likviditetsrisiko, valutarisiko, renterisiko og annen markedspriserisiko.

Kredittrisiko

Kredittrisiko eller motpartsrisiko er risiko for økonomisk tap som skyldes at konsernets kunder/motparter ikke oppfyller sine betalingsforpliktelser overfor konsernet. Konsernet forvalter kapital på vegne av et fåtall eksterne institusjonelle investorer og har på denne bakgrunn krav på forvaltningshonorar. Størrelsen på dette er likevel uvesentlig sammenliknet med driftsinntekter fra konsernets private equity investeringer og kredittrisikoen vurderes som lav. Øvrig kredittrisiko er knyttet til konsernets bankinnskudd, hvor kredittrisikoen vurderes som lav.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko knyttet til fondsinvesteringene vil være relatert til at konsernet ikke har midler til løpende innbetalinger til fondene innenfor kommitert kapital. Dette forholdet er innarbeidet i konsernets investeringsplaner og prognoser, og styres gjennom en likviditetsstyringsmodell som hensyntar kommitering til eksisterende portefølje og fremtidig kommitteringsprogram samt forventet utbytte til eier. Det er i tillegg etablert en trekkfasilitet på 2 100 millioner kroner. Per 31.12.2021 var det trukket om lag 1 152 millioner kroner på trekkfasiliteten. Per 31.12.2020 var det trukket om lag 266 millioner på trekkfasiliteten. Likviditeten følges tett opp av selskapets ledelse. Se for øvrig note 6 vedrørende kommitert kapital i PE porteføljen.

Valutarisiko

Argentum er eksponert mot valutarisiko som følge av at konsernet investerer deler av sin kapital i private equity fond denominert i annen valuta enn norske kroner. Innbetalt kapital til fondene med annen valuta enn norske kroner vil kunne påvirkes av valutasvingninger og dermed påvirke Argentums realiserte eller urealiserte avkastning.

Fondenes investeringer i underliggende porteføljeselskaper vil ofte ikke være i fondets basisvaluta, og vil være utenfor konsernets kontroll, og det vil således være en underliggende risiko med hensyn til fremtidige kontantstrømmer og verdi. Eksponeringen mot fondets funksjonelle valuta vil likevel kun vedvare kort tid, inntil investeringer gjennomføres. Ved fremtidige distribusjoner fra underliggende private equity-investeringer, vil konsernet løpende vurdere om valutasikring er hensiktsmessig. Se note 11 for inngåtte valutaterminkontrakter per 31.12.2021.

Det er foretatt sensitivitetsanalyser der en tar utgangspunkt i fair market value på alle porteføljeselskap i Argentums portefølje, målt i underliggende porteføljeselskaps valuta. Det er justert for effekten av valutaterminforretninger (se note 11) der dette er aktuelt.

Dersom NOK i forhold til EUR var 5 prosent sterkere/svakere per 31.12.2021 og alle andre variabler var konstante ville dette for morselskapet og konsern føre til et lavere/høyere resultat etter skatt på 149,4 millioner kroner (76,5 millioner kroner i 2020).

Dersom NOK i forhold til USD var 5 prosent sterkere/svakere per 31.12.2021 og alle andre variabler var konstante ville dette for morselskapet og konsern føre til et lavere/høyere resultat etter skatt på 28,8 millioner kroner (6,5 millioner kroner i 2020).

Dersom NOK i forhold til SEK var 5 prosent sterkere/svakere per 31.12.2021 og alle andre variabler var konstante ville dette for morselskapet og konsern føre til et lavere/høyere resultat etter skatt på 107,4 millioner kroner (91,1 millioner kroner i 2020).

Dersom NOK i forhold til DKK var 5 prosent sterkere/svakere per 31.12.2021 og alle andre variabler var konstante ville dette for morselskapet og konsern føre til et lavere/høyere resultat etter skatt på 36,5 millioner kroner (33,6 millioner kroner i 2020).

Dersom NOK i forhold til GBP var 5 prosent sterkere/svakere per 31.12.2021 og alle andre variabler var konstante ville dette for morselskapet og konsern føre til et lavere/høyere resultat etter skatt på 177,3 millioner kroner (90,7 millioner kroner i 2020).

Renterisiko

Verdien av regnskapsposter i og utenfor balansen påvirkes av endringer i rentenivået. Argentum er eksponert mot renterisiko på investeringer som verdsettes i samsvar med International Private Equity and Venture Capital (IPEV) Valuation Guidelines. Virkelig verdi på fondenes underliggende portefølje-investeringer kan påvirkes av endringer i markedsrenter.

Annen markedsprisindeksrisiko

Markedsprisindeksrisiko er knyttet til risikoen for at konsernets verdier reduseres som følge av en uventet og ugunstig markedsbevegelse. Konsernet investerer i unoterte aksjer via venturefond og buyout fond. Særlig innenfor venture-segmentet vil det være høy risiko knyttet til den enkelte investering, med muligheter for høy avkastning, men også betydelige tap. Argentum søker å redusere risikokonsentrasjonen i investeringsporteføljen gjennom diversifikasjon av investeringene på flere fond og forvaltere og over ulike investeringstidspunkt, samt investere i fond med ulikt investeringsfokus på sektorer, faser og regioner.

Note 3 Regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

Estimater og forutsetninger

De viktigste antakelser vedrørende fremtidige hendelser og andre viktige kilder til usikkerhet i estimater på balansedagen, som ikke har ubetydelig risiko for å medføre vesentlig endring i innregnede beløp av eiendeler og forpliktelser innenfor det kommende regnskapsåret er kommentert nedenfor:

2021

Regnskapspost (alle tall i NOK 1.000)	Note	Forutsetninger	Bokført verdi mor	Bokført verdi konsern
Private equity fond	6	Fair value option Estimat på fremtidig nyttiggjøring av	13 846 320	13 846 320
Utsatt skattefordel	16	skatteposisjon	52 677	54 405

2020

Regnskapspost (alle tall i NOK 1.000)	Note	Forutsetninger	Bokført verdi mor	Bokført verdi konsern
Private equity fond	6	Fair value option Estimat på fremtidig nyttiggjøring av	8 998 499	8 998 499
Utsatt skattefordel	16	skatteposisjon	41 306	42 683

Fair value option private equity fond

Det vil være usikkerhet ved prisingen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Eventuelle endringer i forutsetninger vil kunne påvirke innregnede verdier. Investeringene i private equity fond verdsettes basert på net asset value (NAV) som rapporteres fra fondene. Som nevnt i note 1.8 Finansielle instrumenter, benytter konsernet "fair value option" for investeringer i private equity fond. Virkelig verdi blir beregnet basert på verdsettelsesprinsipper fastsatt i IFRS 13 og retningslinjer for verdsettelse i henhold til International Private Equity and Venture Capital (IPEV), se www.privateequityvaluation.com. Se for øvrig informasjon om krigen i Ukraina i note 23.

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 2. mai 2022. Se for øvrig note 6 for verdivurdering av PE-porteføljen.

Konsolideringsprinsipper

Konsernet har vurdert at de omfattes av konsolideringsforbudet i henhold til IFRS 10. For nærmere beskrivelse av dette vises det til prinsippnoten avsnitt 1.3.

Utsatt skattefordel

Utsatt skattefordel innregnes for fremførbare underskudd og andre skattereduserende forskjeller i den utstrekning det er sannsynlig at det vil bli tilgjengelig fremtidig skattepliktig inntekt som de fremførbare skattepliktige underskudd kan utnyttes mot. Vesentlig skjønn fra ledelsen er påkrevd for å bestemme størrelsen på balanseført utsatt skattefordel basert på tidspunkt og størrelse på fremtidig skattepliktig inntekt og fremtidige strategier for skatteplanlegging.

Note 4 Finansielle instrumenter til virkelig verdi

Finansielle instrumenter innplasseres i ulike nivåer basert på kvaliteten på markedssdata for den enkelte type instrument. De ulike nivåene vedrørende finansielle instrumenter er definert som følger;

Nivå 1: Verdsettelse basert på noterte priser i aktivt marked

Finansielle instrumenter som verdsettes ved bruk av noterte priser i aktive markeder for identiske eiendeler og forpliktelser.

I denne kategorien inngår konsernets portefølje av børsnoterte aksjer.

Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedssdata

Finansielle instrumenter som verdsettes ved bruk av informasjon som ikke er noterte priser, men hvor priser er direkte eller indirekte observerbare for eiendelen eller forpliktelsen, inkludert noterte priser i ikke aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.

Konsernets valutaterminkontrakter inngår på dette nivået.

Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedssdata

Finansielle instrumenter som verdsettes ved bruk av ikke-observerbare markedssdata. Finansielle instrumenter anses som verdsatt basert på ikke-observerbare markedssdata dersom virkelig verdi er fastsatt uten å være basert på noterte priser i aktive markeder, og heller ikke er basert på observerbare markedssdata.

Konsernets private equity portefølje og datterselskap målt til virkelig verdi er plassert i nivå 3. Verdsettelsesprinsipper for private equity porteføljen er beskrevet nærmere i note 1.8 Finansielle instrumenter.

Tabellene under viser en fordeling av finansielle instrumenter som måles til virkelig verdi over resultatet, i tre nivåer basert på verdsettelsesmetode.

Mor per 31.12.2021

(alle tall i NOK 1.000)

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler				
Private equity fond	-	-	13 811 224	13 811 224
Børsnoterte aksjer	34 868	-	-	34 868
Andre aksjer	-	-	228	228
Datterselskap målt til virkelig verdi	-	-	252 152	252 152
Valutaterminkontrakter	-	-	-	-
Sum	34 868	-	14 063 603	14 098 472
Forpliktelser				
Valutaterminkontrakter	-	-	-	-
Sum	-	-	-	-

Mor per 31.12.2020

(alle tall i NOK 1.000)

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler				
Private equity fond	-	-	8 981 457	8 981 457
Børsnoterte aksjer	16 814	-	-	16 814
Andre aksjer	-	-	228	228
Datterselskap målt til virkelig verdi	-	-	221 078	221 078
Sum	16 814	-	9 202 762	9 219 577

Forpliktelser

Valutaterminkontrakter	-	98 394	-	98 394
Sum	-	98 394	-	98 394

Konsern per 31.12.2021

(alle tall i NOK 1.000)

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler				
Private equity fond	-	-	13 811 224	13 811 224
Børsnoterte aksjer	34 868	-	-	34 868
Andre aksjer	-	-	228	228
Datterselskap målt til virkelig verdi	-	-	389 118	389 118
Valutaterminkontrakter	-	-	-	-
Sum	34 868	-	14 200 570	14 235 438

Forpliktelser

Valutaterminkontrakter	-	-	-	-
Sum	-	-	-	-

Konsern per 31.12.2020

(alle tall i NOK 1.000)

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler				
Private equity fond	-	-	8 981 457	8 981 457
Børsnoterte aksjer	16 814	-	-	16 814
Andre aksjer	-	-	228	228
Datterselskap målt til virkelig verdi	-	-	316 657	316 657
Valutaterminkontrakter	-	-	-	-
Sum	16 814	-	9 298 342	9 315 156

Forpliktelser

Valutaterminkontrakter	-	98 394	-	98 394
Sum	-	98 394	-	98 394

Følgende tabell presenterer endringene for private equity-fond som er klassifisert i nivå 3 per 31. desember 2021 og 2020.

Mor og konsern - Nivå 3

(alle tall i NOK 1.000)	2021	2020
Åpningsbalanse	8 981 457	8 296 892
Investeringer i perioden	3 476 911	1 508 365
Retur innbetalt kapital ved realisasjon	-1 383 794	-2 157 190
Overføring til nivå 1	-11 033	-
Urealisert gevinst/ tap(-) ført i resultat	2 747 683	1 333 389
Utgående balanse	13 811 224	8 981 457

Samlede gevinster fra finansielle instrumenter i nivå 3 er spesifisert i tabellen under.

Mor og konsern - samlede gevinster nivå 3

(alle tall i NOK 1.000)	2021	2020
Realiserte tap/gevinster nivå 3	1 709 274	-498 426
Urealiserte gevinst/tap(-) nivå 3	2 747 683	1 333 389
Sum gevinster/tap(-) nivå 3	4 456 958	834 964

Følgende tabeller presenterer endringene for datterselskap målt til virkelig verdi som er klassifisert i nivå 3 for henholdsvis mor og konsern per 31. desember 2021 og 2020.

Mor - Nivå 3

(alle tall i NOK 1.000)	2021	2020
Åpningsbalanse	221 078	200 385
Investeringer i perioden	15 962	12 967
Retur innbetalt kapital ved realisasjon	-24 318	-4 871
Overføring til nivå 1	-	-
Urealisert gevinst/ tap(-) ført i resultat	39 430	12 597
Utgående balanse	252 152	221 078

Mor - samlede gevinster nivå 3

(alle tall i NOK 1.000)	2021	2020
Realiserte gevinster nivå 3	-	155
Urealiserte gevinst/tap(-) nivå 3	39 430	12 597
Sum gevinster/tap(-) nivå 3	39 430	12 752

Konsern - Nivå 3

(alle tall i NOK 1.000)	2021	2020
Åpningsbalanse	316 657	285 596
Investeringer i perioden	19 319	14 746
Retur innbetalt kapital	-24 318	-4 871
Overføring til nivå 1	-	-
Urealisert gevinst/ tap(-) ført i resultat	77 460	21 186
Utgående balanse	389 118	316 657

Konsern - samlede gevinster nivå 3

(alle tall i NOK 1.000)	2021	2020
Realiserte gevinster nivå 3	-	155
Urealiserte gevinst/ tap(-) nivå 3	77 460	21 186
Sum gevinster/tap(-) nivå 3	77 460	21 341

Note 5 Finansielle instrumenter etter kategori

Finansielle instrumenter i balansen for morselskapet tilhører følgende kategorier:

Mor per 31.12.2021 (alle tall i NOK 1.000)	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat	Fair value option	Sum
Eiendeler				
Private equity fond			13 811 224	13 811 224
Børsnoterte aksjer		34 868		34 868
Andre aksjer			228	228
Datterselskaper målt til virkelig verdi			252 152	252 152
Andre fordringer	184 719			184 719
Bankinnskudd	23 330			23 330
Sum	208 049	34 868	14 063 603	14 306 521
Forpliktelser				
Valutaterminkontrakter				-
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 151 892			1 151 892
Sum	1 151 892	-	-	1 151 892

Mor per 31.12.2020 (alle tall i NOK 1.000)	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat	Fair value option	Sum
Eiendeler				
Private equity fond			8 981 457	8 981 457
Børsnoterte aksjer		16 814		16 814
Andre aksjer			228	228
Datterselskaper målt til virkelig verdi			221 078	221 078
Andre fordringer	47 750			47 750
Bankinnskudd	40 551			40 551
Sum	88 302	16 814	9 202 762	9 307 879

Forpliktelser				
Valutaterminkontrakter		98 394	-	98 394
Gjeld til kredittinstitusjoner	265 705	-	-	265 705
Sum	265 705	98 394	-	364 100

Finansielle instrumenter for konsernet i balansen tilhører følgende kategorier:

Konsern per 31.12.2021 (alle tall i NOK 1.000)	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat	Fair value option	Sum
Eiendeler				
Private equity fond			13 811 224	13 811 224
Børsnoterte aksjer		34 868		34 868
Andre aksjer			228	228
Datterselskaper målt til virkelig verdi			389 118	389 118
Andre fordringer	187 348			187 348
Bankinnskudd	42 124			42 124
Sum	229 472	34 868	14 200 570	14 464 910
Forpliktelser				
Valutaterminkontrakter				-
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 151 892			1 151 892
Sum	1 151 892	-	-	1 151 892

Konsern per 31.12.2020 (alle tall i NOK 1.000)	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat	Fair value option	Sum
Eiendeler				
Private equity fond			8 981 457	8 981 457
Børsnoterte aksjer		16 814		16 814
Andre aksjer			228	228
Datterselskaper målt til virkelig verdi			316 657	316 657
Andre fordringer	50 815			50 815
Bankinnskudd	55 752			55 752
Sum	106 567	16 814	9 298 342	9 421 723
Forpliktelser				
Valutaterminkontrakter		98 394	-	98 394
Gjeld til kredittinstitusjoner	265 705	-	-	265 705
Sum	265 705	98 394	-	364 100

Note 6 Investeringer i private equity fond

Spesifikasjon investeringer i private equity fond – mor og konsern

Mor og konsern per 31.12.2021 (alle tall i NOK 1.000)	Jurisdiksjon	Forretnings- kontor	Eierandel	Valuta	Resterende forpliktelse (lokal valuta)
CapMan Equity VII LP	Guernsey	Helsinki	22,11 %	EUR	3 547
Convekstor AS	Norge	Bergen	97,76 %	NOK	-
Viking Venture II AS	Norge	Bergen	14,23 %	NOK	0,3
Viking Venture II B IS	Norge	Bergen	66,08 %	NOK	-
Energy Ventures II KS	Norge	Stavanger	19,92 %	NOK	-
Energy Ventures II B IS	Norge	Stavanger	46,14 %	NOK	-
CapMan Buyout VIII LP	Guernsey	Helsinki	9,50 %	EUR	6 601
HitecVision Private Equity IV LP	Guernsey	Stavanger	19,88 %	USD	5 833
Verdane ETF III SPV KS	Danmark	Oslo	13,88 %	EUR	79
Axcel III K/S	Danmark	København	2,43 %	DKK	4 659
EQT V LP	Guernsey	Stockholm	0,58 %	EUR	664
Borea Opportunity II AS	Norge	Bergen	83,67 %	NOK	263 935
Verdane Capital VI K/S	Danmark	Oslo	9,78 %	SEK	27 903
Creandum II LP	Guernsey	Stockholm	11,92 %	SEK	-
Intera Fund I KY	Finland	Helsinki	11,88 %	EUR	1 332
Litorina Kapital III LP	Jersey	Stockholm	8,61 %	SEK	22 095
Norvestor V LP	Guernsey	Oslo	13,35 %	EUR	5 054
HitecVision V LP	Guernsey	Stavanger	6,27 %	USD	591
Signord IS (tidl. Viking Venture III IS)	Norge	Oslo	33,68 %	NOK	-
Nordic Capital VII LP	Jersey	Stockholm	0,34 %	EUR	-
Nordic Capital CV 1 Alpha LP	Jersey	Stockholm	0,02 %	EUR	40
Procuritas Capital Investors IV LP	Guernsey	Stockholm	22,18 %	EUR	1 005
Nordic PEP HC IS*	Jersey	Oslo	90,21 %	NOK	1 002
Nordic PEP 1 IS*	Jersey	Stockholm	69,20 %	EUR	4 765
CapMan Buyout IX LP	Guernsey	Helsinki	8,30 %	EUR	1 739
Verdane Capital VII K/S	Danmark	Oslo	4,68 %	SEK	2 435
Argentum Secondary I IS	Norge	Bergen	95,80 %	NOK	46 678
Argentum Secondary II IS	Norge	Bergen	78,37 %	NOK	128 315
Argentum Investment Partner I IS	Norge	Bergen	46,46 %	NOK	15 317
HitecVision Asset Solutions LP	Guernsey	Stavanger	12,04 %	USD	3 274
Energy Ventures IV LP	Guernsey	Stavanger	7,35 %	USD	2 832
Axcel IV K/S	Danmark	København	3,10 %	DKK	9 910
NPEP HitecVision VI IS*	Guernsey	Stavanger	58,14 %	USD	290
NPEP Norvestor VI IS*	Guernsey	Oslo	59,27 %	NOK	4 203
Norsk Holding IS	Norge	Bergen	96,77 %	NOK	1 441
NPEP Nord II IS*	Norge	Tromsø	59,57 %	NOK	6 762
NPEP NeoMed V IS*	Jersey	Oslo	36,86 %	EUR	519
Argentum Secondary III IS	Norge	Bergen	69,44 %	NOK	505 411

Mor og konsern per 31.12.2021 (alle tall i NOK 1.000)	Jurisdiksjon	Forretnings- kontor	Eierandel	Valuta	Resterende forpliktelse (lokal valuta)
Nordic Additional Funding Programme IS	Norge	Bergen	60,76 %	NOK	105 826
NPEP Procuritas V IS*	Guernsey	Stockholm	73,84 %	EUR	1 265
Argentum Investment Partner II IS	Norge	Bergen	47,43 %	NOK	27 829
NPEP CapMan X IS*	Guernsey	Stockholm	69,58 %	EUR	4 001
NPEP Riverstone GE&P V IS*	Cayman Islands	New York	79,49 %	USD	-
NPEP Nordic Capital VIII*	Jersey	Stockholm	53,52 %	EUR	59
NPEP Triton IV IS*	Jersey	London	53,22 %	EUR	2 330
NPEP FSN IV IS*	Jersey	Oslo	66,28 %	SEK	6 220
NPEP Herkules IV IS*	Jersey	Oslo	83,14 %	NOK	22 631
NPEP Northzone VII IS*	Jersey	Oslo	91,62 %	EUR	691
NPEP HitecVision VII IS*	Guernsey	Stavanger	85,27 %	USD	11 632
NPEP Altor IV IS*	Sverige	Stockholm	41,96 %	EUR	2 649
Encap Energy Capital Fund X-C, LP	Cayman Island	Houston	0,15 %	USD	630
NPEP EQT VII IS*	Storbritannia	Stockholm	40,12 %	EUR	736
Norvestor VII LP	Guernsey	Oslo	3,06 %	NOK	12 056
Norvestor VII OS LP	Guernsey	Oslo	21,29 %	NOK	4 021
NPEP MB V IS*	Finland	Helsinki	53,39 %	EUR	1 317
NPEP Genui IS*	Tyskland	Hamburg	86,99 %	EUR	2 811
Energy Ventures Private Equity V LP	Guernsey	Stavanger	2,56 %	USD	719
Northzone VIII LP	Jersey	Stockholm	3,16 %	EUR	-
NPEP Verdane IX IS*	Sverige	Oslo	44,17 %	SEK	3 512
Riverstone GE & P Fund VI LP	USA	New York	0,10 %	USD	910
NPEP FSN V IS*	Jersey	Oslo	75,46 %	SEK	18 248
NPEP Procuritas VI IS*	Sverige	Stockholm	59,17 %	EUR	6 028
NPEP Erhvervsinvest IV IS*	Danmark	København	56,24 %	DKK	6 617
NPEP Helix IS*	Sverige	Stockholm	70,56 %	SEK	94 066
Elvaston Capital Fund III GmbH & Co	Tyskland	Berlin	8,32 %	EUR	509
Hadean Capital 1 AS	Norge	Oslo	4,29 %	EUR	1 568
Red Garden Invest AB	Sverige	Stockholm	2,79 %	EUR	1 312
Inflexion Buyout Fund V LP	Guernsey	London	0,40 %	GBP	1 142
Inflexion Partnership Capital Fund II LP	Guernsey	London	0,34 %	GBP	1 734
Explore Equity I SCSp	Luxembourg	Oslo	11,71 %	EUR	2 201
Sherpa Private Equity FCR	Spania	Madrid	3,26 %	EUR	3 373
NPEP Accent Equity 2017 IS*	Jersey	Stockholm	85,91 %	SEK	36 196
NewPort BuyOut Fund Cooperatief UA	Nederland	Amsterdam	8,69 %	EUR	1 875
Gro Fund II KS	Danmark	København	3,11 %	EUR	2 772
Argentum Secondary 2018A IS	Norge	Bergen	78,26 %	SEK	26 344
Argentum Secondary 2018B IS	Norge	Bergen	78,93 %	NOK	21 969
Charterhouse Capital Partners IX LP	Storbritannia	London	0,06 %	EUR	-
Emeram Private Equity Fund I GmbH & Co KG	Tyskland	München	1,69 %	EUR	966
Karmijn Kapitaal Fund I Coöperatief U.A.	Nederland	Amsterdam	1,29 %	EUR	49

Mor og konsern per 31.12.2021 (alle tall i NOK 1.000)	Jurisdiksjon	Forretnings- kontor	Eierandel	Valuta	Resterende forpliktelse (lokal valuta)
Polaris Private Equity III K/S	Danmark	København	0,39 %	DKK	533
NIBC Growth Capital Fund II C.V.	Nederland	Amsterdam	3,49 %	EUR	408
PAI Europe V-2	Frankrike	Paris	0,10 %	EUR	186
Norvestor VI LP	Guernsey	Oslo	0,87 %	NOK	1 760
Herkules IV LP	Jersey	Oslo	0,40 %	NOK	3 315
Verdane Edda AB	Sverige	Oslo	1,33 %	SEK	7 056
Snö True North	Norge	Oslo	14,66 %	NOK	3 021
Bencis Buy-Out Fund IV	Nederland	Amsterdam	4,59 %	EUR	-
Gilde Buy-Out Fund IV	Guernsey	Utrecht	2,06 %	EUR	-
Polaris IV	Danmark	København	0,89 %	DKK	3 963
CorpFin IV	Spania	Madrid	0,61 %	EUR	158
Gilde Healthcare III	Nederland	Utrecht	3,42 %	EUR	2 645
Norvestor V Feeder IS	Norge	Oslo	23,28 %	EUR	111
Norvestor V Alpha Feeder IS	Norge	Oslo	4,73 %	EUR	54
Invision VI SCSp	Luxemburg	Zug	6,73 %	EUR	2 173
Altor V AB	Sverige	Stockholm	0,95 %	EUR	17 067
Inflexion Suppl. Fund V	Guernsey	London	0,30 %	GBP	788
Equip Capital Fund I LP	Jersey	Oslo	6,31 %	NOK	42 492
Inflexion Enterprise Fund V	Guernsey	London	0,29 %	GBP	701
SSB Private Equity I K/S	Norge	Stavanger	19,55 %	NOK	4 594
Elvaston Capital Fund IV	Tyskland	Berlin	6,26 %	EUR	438
Ufenau VI German Asset Light	Luxemburg	Pfäffikon	2,55 %	EUR	4 116
Argentum Triton V IS*	Luxemburg	London	67,44 %	EUR	3 070
Verdane Capital X AB	Sverige	Oslo	2,93 %	SEK	45 761
Argentum Northzone IX IS*	Jersey	Oslo	96,75 %	EUR	1 528
Ufenau VI Overflow	Luxemburg	Pfäffikon	2,55 %	EUR	1 512
Genui Fund II	Tyskland	Hamburg	1,15 %	EUR	4 695
AF2019 Alpha IS	Norge	Bergen	97,07 %	NOK	123 455
Argentum Main VI IS*	Nederland	Amsterdam	96,75 %	EUR	5 266
Argentum HitecVision VIII IS*	Guernsey	Stavanger	65,64 %	USD	4 039
DevCo Partners III	Finland	Helsinki	1,63 %	EUR	2 140
Argentum EQT Ventures II IS*	Luxemburg	Stockholm	64,16 %	EUR	1 752
Argentum Norvestor VIII IS*	Luxemburg	Oslo	82,78 %	EUR	10 162
Argentum Holland IV IS*	Nederland	Amsterdam	96,75 %	EUR	5 216
HLXK Kapital Fund AB	Sverige	Stockholm	1,12 %	SEK	1 294
Argentum Committed II IS*	Nederland	Amsterdam	96,75 %	EUR	2 534
Incline Equity Partner V-A, L.P	USA	Pittsburgh	0,32 %	USD	2 873
Verdane Capital 2020 AB	Sverige	Stockholm	1,78 %	EUR	3 384
Argentum Bencis VI IS*	Nederland	Amsterdam	96,75 %	EUR	5 282
Argentum E9 IS*	Luxemburg	Stockholm	96,75 %	EUR	5 214
Argentum FCF V IS*	Nederland	Amsterdam	96,75 %	EUR	8 984

Mor og konsern per 31.12.2021 (alle tall i NOK 1.000)	Jurisdiksjon	Forretnings- kontor	Eierandel	Valuta	Resterende forpliktelse (lokal valuta)
Argentum Queka I IS*	Spania	Madrid	64,16 %	EUR	6 657
Argentum Secondary IV IS*	Storbritannia	London	68,23 %	GBP	1 566
NPEP Erhvervsinvest IV nr 2 IS*	Danmark	København	96,75 %	DKK	663
Argentum Verdane Edda II IS*	Sverige	Oslo	96,35 %	EUR	3 167
Argentum Invest I LLP**	Storbritannia	London	66,92 %	GBP	5 049
Argentum Invest II LLP**	Storbritannia	London	62,22 %	GBP	4 707
Argentum Invest III LLP**	Storbritannia	London	50,00 %	GBP	1 240
Argentum Invest IV LLP**	Storbritannia	London	73,33 %	GBP	7 553
Argentum Invest V LLP**	Storbritannia	London	16,92 %	EUR	90
Argentum Invest VI LLP**	Storbritannia	London	60,00 %	GBP	4 424
Argentum Invest VII LLP**	Storbritannia	London	90,00 %	GBP	5 791
Argentum Invest VIII LLP**	Storbritannia	London	70,00 %	GBP	5 588
Argentum Invest IX LLP**	Storbritannia	London	51,11 %	GBP	-
Argentum Invest X LLP**	Storbritannia	London	70,00 %	GBP	189
Argentum Invest XII LLP**	Storbritannia	London	55,71 %	GBP	2 663
Argentum Invest XIII LLP**	Storbritannia	London	60,00 %	GBP	6 404
Quadrige Capital Private Equity IIIa LP	Jersey	Frankfurt	2,06 %	EUR	-
21 Investimenti III	Italia	Milano	1,10 %	EUR	629
AFINUM Siebte B. mbH & Co. KG	Tyskland	München	1,88 %	EUR	161
HQ Equita Beteiligungen V GmbH & Co. KG	Tyskland	Frankfurt	1,74 %	EUR	1 128
Argentum NP II IS	Nederland	Amsterdam	96,75 %	EUR	11 777
Argentum Purple Garden IS*	Sverige	Stockholm	96,36 %	EUR	1 989
Argentum Invest XIV IS	Norge	Bergen	80,64 %	GBP	3 340
Argentum Invest XIV LLP	Storbritannia	Southampton	75,00 %	GBP	29 168
Argentum Invest XV IS	Norge	Bergen	80,64 %	GBP	5 307
Argentum Invest XV LLP	Storbritannia	Southampton	75,00 %	GBP	48 386
Argentum UK IS	Norge	Bergen	83,47 %	NOK	84 126
Argentum Invest V IS**	Storbritannia	Southampton	7,39 %	EUR	57
DN Capital - Global VC V SCSp	Luxemburg	Berlin	3,26 %	EUR	5 759
Argentum Elvaston V IS*	Tyskland	Berlin	96,75 %	EUR	22 169
Argentum LB 7 IS*	Storbritannia	London	96,75 %	GBP	5 132
Hadean Capital II AS	Norge	Oslo	4,31 %	EUR	3 775
Argentum Oppstart 1 AS*	Spania	Madrid	75,19 %	EUR	-
Emeram B&M Continuation Fund GmbH	Tyskland	München	65,29 %	EUR	404
Horizon Capital II LP	Storbritannia	London	21,73 %	GBP	10 974
Argentum Main VII F1 IS*	Nederland	Haag	96,75 %	EUR	36 419
Secondary Co-Invest I IS	Norge	Bergen	95,79 %	NOK	13 150

* Argentum Fondsinvesteringer as har foretatt investeringer i interne saminvesteringsstrukturer hjemmehørende i Norge og Bergen. Jurisdiksjon og forretningskontor for disse i tabellen over refererer til underliggende private equity fond.

** For å sikre en hensiktsmessig eierstruktur for konsernets investeringer i PE-fond i Storbritannia, som følge av at Storbritannia forlot EU i 2020, ble det i desember 2020 etablert en holdingstruktur i Storbritannia. Der ble eierskapet til en rekke PE-fond hjemmehørende i Storbritannia overført til nyetablerte Limited Liability Partnerships (LLP). Investeringer i nye PE-fond i 2021 hjemmehørende i Storbritannia er gjennomført via nyetablerte Limited Liability Partnerships (LLP). Jurisdiksjon og forretningskontor i tabellen over refererer til underliggende private equity fond.

Investeringer i private equity fond, børsnoterte aksjer og andre aksjer

(alle tall i NOK 1.000)	2021	2020
Balanseført verdi i NOK	13 846 320	8 998 499
Kostpris i NOK	8 896 277	6 810 387
Merverdi private equity portefølje	4 950 043	2 188 112

Restforpliktelsen per 31.12.2021 utgjør 8 653 millioner kroner. Resterende forpliktelse innbetales etter hvert som private equity fondene foretar investeringer.

Børsnoterte aksjer, mor og konsern 2021

(alle tall i NOK 1.000)	Antall aksjer	Kostpris	Tidligere verdiendring	Periodens verdiendring	Balanseført verdi
Hunter Group ASA	4 817 858	14 718	-5 131	4 673	14 261
Kraken Robotics Inc	3 325 716	11 033	-	9 574	20 608
Sum		25 751	-5 131	14 248	34 868

Børsnoterte aksjer i Hunter Group ASA ble utdelt til investorene i november 2015 i forbindelse med avvikling av PE-fondet Convexa Capital IV AS. Børsnoterte aksjer i Kraken Robotics Inc ble utdelt i juli 2021 som vederlag for salg av aksjer i PGH Capital Inc.

Andre aksjer, mor og konsern 2021

(alle tall i NOK 1.000)	Antall aksjer	Kostpris	Tidligere verdiendring	Periodens verdiendring	Balanseført verdi
Nanosys Inc	125 996	180	-	-	180
Qunano AB	276 032	3	-	-	3
Verax Biomedical Inc.	490 398	45	-	-	45
Sum		228	-	-	228

I forbindelse med avviklingen av private equity fondene Teknoinvest VIII KS, Teknoinvest VIII B DIS og Teknoinvest VIII C IS har Argentum Fondsinvesteringer foretatt kjøp av aksjer i Glo AB, Qunano AB og Verax Biomedical Inc. Aksjene ble anskaffet i slutten av desember 2020 og balanseført verdi per 31.12.2020 tilsvarer transaksjonsprisen. I 2021 ble aksjer i Nanosys Inc utdelt som vederlag for aksjene i Glo AB. Balanseført verdi per 31.12.2021 tilsvarer transaksjonsprisen.

Oppsummering private equity investeringer mor og konsern 2021

(alle tall i NOK 1.000)	Kostpris	Balanseført verdi	Merverdi 2021	Merverdi 2020
Investeringer i private equity fond	8 870 298	13 811 224	4 940 926	2 193 242
Investering i børsnoterte aksjer	25 751	34 868	9 117	-5 131
Investering i andre aksjer	228	228	-	-
Sum private equity investeringer	8 896 277	13 846 320	4 950 043	2 188 112

Realiserte gevinster og resultatførte verdiendringer

Både realiserte og urealiserte verdiendringer på private equity investeringer inngår i resultatposten gevinst/tap på private equity investeringer.

Resultatførte verdiendringer og realiserte gevinster mor og konsern

(alle tall i NOK 1.000)	2021	2020
Realisert avkastning	1 709 274	-498 426
Urealisert verdiendring	2 761 931	1 323 801
Netto resultat på private equity investeringer	4 471 205	825 376

Estimering av virkelig verdi av investeringene

Virkelig verdi av investeringer i private equity fond beregnes på grunnlag av fondets virkelige verdi på balansedagen. Virkelig verdi av fondet tilsvarer investeringsporteføljen vurdert til virkelig verdi tillagt netto andre balanseposter.

Se for øvrig note 3 for estimerer og skjønnsmessige vurderinger knyttet til PE-porteføljen.

Note 7 Kundefordringer og andre fordringer

Virkelig verdi tilsvarer bokført verdi av kundefordringer og andre fordringer.

(alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
	2021	2020	2021	2020
Kundefordringer	-	-	101	-
Andre forskuddsbetalte kostnader	-	-	2 688	3 035
Andre kortsiktige fordringer	184 719	47 750	184 559	47 780
Sum	184 719	47 750	187 348	50 815

I andre kortsiktige fordringer for mor- og konsern i 2021 inngår 135 millioner (9,2 millioner i 2020) knyttet til proveny fra realiseringer i private equity porteføljen periodisert til 2021 (og 2020), men som først er utbetalt til investorene tidlig i 2022 (og 2021).

I 2021 inngår i tillegg lån til Argentum NPEP AS som per utgangen av 2021 beløper seg til 18 millioner (26,2 millioner i 2020) og lån til Argentum Primary AS som per utgangen av 2021 beløper seg til 5,1 millioner. Argentum NPEP AS og Argentum Primary AS er heleide datter-datterselskap av Argentum Fondsinvesteringer AS, se note 10. Lånet til Argentum NPEP AS er forrentet med en rentesats på 3,25 prosent i 2021 (2,75 prosent i 2020), mens lånet til Argentum Primary AS er forrentet med en rentesats på 2,5 prosent i 2021. Lånenes løpetid er avhengig av kapitalstrømmer fra underliggende PE-investeringer i henholdsvis Argentum NPEP AS og Argentum Primary AS og er dermed ikke spesifisert. Derfor klassifiseres lånene som kortsiktig.

Note 8 Bankinnskudd, kontanter og lignende

	Morselskap		Konsern	
(alle tall i NOK 1.000)	2021	2020	2021	2020
Kontanter i bank og kasse	22 625	39 861	40 254	53 878
Bundne skattetrekksmidler	705	690	1 870	1 873
Sum	23 330	40 551	42 124	55 752

Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømoppstillingen	22 625	39 861	40 254	53 878
---	---------------	---------------	---------------	---------------

Kredittverdighet bankinnskudd (Moody`s)	2021	2020	2021	2020
Aa2	23 330	40 551	42 124	55 752

Note 9 Aksjekapital og overkurs**Aksjekapital og overkurs**

	2021	2020
Ordinære aksjer, pålydende NOK 1.000	1 953 166	1 953 166

Endringer i aksjekapital og overkurs:

Morselskap	Aksjekapital (NOK 1.000)		Overkurs (NOK 1.000)	
	2021	2020	2021	2020
Ordinære aksjer, utstedt og utbetalt				
IB	1 953 166	1 953 166	2 696 706	2 696 706
UB	1 953 166	1 953 166	2 696 706	2 696 706

Argentum Fondsinvesteringer as er heleid av Nærings- og fiskeridepartementet.

Note 10 Oversikt over datterselskaper

I tråd med konsolideringsunntaket i IFRS 10 er det kun følgende datterselskap som er konsolidert inn i konsernregnskapet til Argentum Fondsinvesteringer per 31.12.2021 (og 31.12.2020): Argentum Asset Management AS, Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS.

Selskap	Hjemland	Hoved- virksomhet	Eierandel
Argentum Asset Management AS	Norge	Management	100 %
Argentum Alternative Investments AS	Norge	Management	100 %
Argentum Business Management AS	Norge	Management	100 %

Øvrige datterselskap måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatet. Morselskapet har følgende datterselskaper:

Selskap	Hjemland	Hoved- virksomhet	Eierandel
Argentum Asset Management AS	Norge	Management	100 %
Argentum Alternative Investments AS	Norge	Management	100 %
Argentum Business Management AS	Norge	Management	100 %
Argentum Private Equity AS	Norge	Investering	99 %
Bradbenken Partner AS (A-aksjer)*	Norge	Investering	12 %
Bradbenken Partner AS (B-aksjer)*	Norge	Investering	100 %
Argentum EIS AS	Norge	Investering	50,3 %
Argentum Secondary 2018A AS	Norge	Investering	100 %
Argentum Secondary 2018B AS	Norge	Investering	100 %
Argentum Secondary 2019 AS	Norge	Investering	100 %
AF2019 Alpha AS	Norge	Investering	100 %

*Datterselskapet Bradbenken Partner AS har rett og plikt til å investere parallelt med 1 prosent av Argentums investeringer. Selskapet kontrolleres av Argentum Fondsinvesteringer AS gjennom preferanseaksjer (B-aksjer). Denne aksjeklassen har fortrinnsrett til utbytte inntil en avkastning tilsvarende 3 måneders NIBOR tillegg et risikopåslag på 0,75 prosent p.a. De resterende aksjene (A-aksjer) er eiet av Argentum Fondsinvesteringer as (12 prosent) og ansatte i konsernet (88 prosent). Ordningen ble i 2011 lukket for nye deltakere, og vil bli avviklet i takt med at ansatte som er med i ordningen slutter.

Balanseførte verdier er som følger:

Selskap (alle tall i NOK 1.000)	Balanseført verdi 2021	Balanseført verdi 2020
<i>Datterselskap til kost</i>		
Argentum Asset Management AS	79 291	79 291
Argentum Alternative Investments AS	7 015	4 515
Argentum Business Management AS	4 555	3 055
<i>Datterselskap - fair value option</i>		
Bradbenken Partner AS	91 531	72 249
Argentum EIS AS	87 467	83 707
Argentum Private Equity AS	47 514	46 551
Argentum Secondary 2018A AS	3 138	2 895
Argentum Secondary 2018B AS	3 638	2 984
Argentum Secondary 2019 AS	7 562	5 435
AF2019 Alpha AS	11 302	7 258
Sum	343 013	307 939
Verdiendring datterselskap ført over resultatet	39 430	12 597

Argentum Asset Management, Argentum Alternative Investment AS og Argentum Business Management AS er regnskapsført i henhold til kostmetoden i morselskapet og er konsolidert i konsernregnskapet. For øvrige datterselskap hvor det vesentligste av underliggende verdier er investeringer i private equity fond har en benyttet fair value option, hvor verdiendringen er ført over resultatet og klassifisert som annen driftsinntekt.

I 2021 har Argentum Fondsinvesteringer deltatt i emisjon i Bradbenken Partner AS hvor det ble investert 16 millioner kroner (7,3 millioner i 2020). I tillegg er det foretatt nedsalg av totalt 20.492.896 aksjer samt kjøp av 290.000 aksjer i Argentum EIS AS, slik at eierandel er redusert fra 70,9 prosent i 2020, til 50,3 prosent i 2021. Se nærmere omtale i note 21 Transaksjoner og mellomværende med nærstående parter.

Konsernet har følgende datterselskaper som ikke er konsolidert inn i konsernregnskapet:

Selskap (alle tall i NOK 1.000)	Balanseført verdi	Egenkapital 100 %	Resultat 100 %
Bradbenken Partner AS	91 531	133 486	46 287
Argentum EIS AS	87 467	173 811	55 843
Argentum Nordic PEP 1 AS	10 064	164 584	54 552
Argentum Secondary AS	17 546	727 420	195 784
Argentum Nordic PEP HC AS	6 477	6 651	-71
Argentum Investment Partner AS	23 147	894 834	293 769
Argentum NPEP AS	64 376	7 002 942	2 703 721
Nordic Additional Funding AS	2 415	35 070	-11 677
Argentum Private Equity AS	47 514	49 937	1 089
Argentum 2017 AS	5 524	482 085	109 070
Argentum 2019 AS	1 518	615 011	191 418
Argentum Primary AS	2 564	726 477	160 228
Argentum Secondary IV AS	960	125 537	38 720
Argentum Secondary 2018A AS	3 138	160 789	34 106
Argentum Secondary 2018B AS	3 638	227 834	69 809
Argentum Secondary 2019 AS	7 562	587 369	216 601
AF2019 Alpha AS	11 302	1 505 384	580 608
Argentum XV GP AS	520	53 509	6 322
Argentum General Partner A AS	817	55 538	3 708
Argentum 2020 AS	1 000	236 381	-2 574
Argentum 2021 AS	39	198 478	-604
Sum	389 118		
Balanseført verdi 1.1.2021	316 657		
Verdiendring 2021 ført over resultatet	77 460		

Egenkapital og resultat i tabellen over er konsoliderte størrelser basert på virkelig verdi av underliggende PE-investeringer for de respektive investeringsstrukturer. Argentum Asset Management AS eier 100 prosent av hovedmannen i de indre selskapsstrukturene (datterselskapene) som er strukturert og organisert som indre selskap. Argentum Nordic PEP 1 AS, Argentum Secondary AS, Argentum Nordic PEP HC AS, Argentum Investment Partner AS, Argentum NPEP AS, Nordic Additional Funding AS, Argentum 2017 AS, Argentum Secondary 2018A AS, Argentum Secondary 2018B AS, Argentum Secondary 2019 AS, Argentum 2019 AS, Argentum Primary AS. Argentum Alternative Investments AS eier på tilsvarende måte 100 prosent av hovedmannen i Argentum 2020 AS og Argentum 2021 AS. De nevnte selskap er alle hovedmenn i respektive investeringsstrukturer, og hovedmannen i disse selskapene har en eierandel på mellom 0,2 og 2 prosent av underliggende indre selskaper hvor deler av private equity porteføljen til Argentum Fondsinvesteringer AS ligger. Argentums direkte andel av verdien av investeringene i de indre selskapene kommer inn under regnskapslinjen investering i private equity-fond for morselskapet og konsernet, ref. note 6.

Oppsummering verdiendringer datterselskap som er ført over resultat i 2021:

Selskap (alle tall i NOK 1.000)	Morselskap	Konsern
Verdiendring Bradbenken Partner AS	3 320	3 320
Verdiendring Argentum Private Equity AS	963	963
Verdiendring Argentum Secondary 2018A AS	243	243
Verdiendring Argentum Secondary 2018B AS	654	654
Verdiendring Argentum EIS AS	28 078	28 078
Verdiendring Argentum Secondary 2019 AS	2 127	2 127
Verdiendring AF2019 Alpha AS	4 044	4 044
Verdiendring hovedmenn		38 030
Verdiendring ført over resultat 2021	39 430	77 460

Oppsummering verdiendringer datterselskap som er ført over resultat i 2020:

Selskap (alle tall i NOK 1.000)	Morselskap	Konsern
Verdiendring Bradbenken Partner AS	(328)	(328)
Verdiendring Argentum Private Equity AS	3 094	3 094
Verdiendring Argentum Secondary 2018A AS	658	658
Verdiendring Argentum Secondary 2018B AS	414	414
Verdiendring Argentum EIS AS	6 941	6 941
Verdiendring Argentum Secondary 2019 AS	856	856
Verdiendring AF2019 Alpha AS	962	962
Verdiendring hovedmenn		8 589
Verdiendring ført over resultat 2020	12 597	21 186

Datterselskapene som ikke er konsolidert, i samsvar med IFRS 10, måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatet i tråd med IFRS 9, og presenteres i balansen som datterselskap til virkelig verdi. Virkelig verdi er beregnet ved bruk av samme verdsettelsesprinsipper som ved verdsettelsen av selskapets private equity portefølje, ref. note 4. Verdiendring er klassifisert som annen driftsinntekt. Vedrørende konsolidering av datterselskaper vises det til prinsippnoten.

Note 11 Valutaterminkontrakter

Argentum har vurdert og konkludert med at ingen av de inngåtte terminkontraktene tilfredsstiller kriteriene for sikringsbokføring etter IFRS 9, men er inngått for økonomiske sikringsformål.

Per 31.12.2021 har samtlige inngåtte valutaterminkontrakter forfalt.

Spesifikasjon av valutaterminkontrakter per utgangen av desember 2020 for mor og konsern er presentert i følgende tabell;

		Netto posisjon 31.12.2020	Forfall
(alle tall i NOK 1.000)	Valutabeløp		
Valutaterminkontrakt - ingen verdisikring EUR	24 750	-30 861	15.03.2021
Valutaterminkontrakt - ingen verdisikring USD	14 850	-23 053	15.03.2021
Valutaterminkontrakt - ingen verdisikring EUR	15 543	-20 369	03.09.2021
Valutaterminkontrakt - ingen verdisikring EUR	15 543	-2 084	30.09.2021
Valutaterminkontrakt - ingen verdisikring USD	9 900	-9 306	30.09.2021
Valutaterminkontrakt - ingen verdisikring USD	9 900	-12 722	29.10.2021
Sum nettoposisjon		-98 394	

Virkelig verdi av valutaterminkontrakter ble beregnet av konsernets bankforbindelse, og utgjorde den diskonterte forskjellen mellom den avtalte terminkursen og terminkursen per 31.12 for en terminkontrakt med tilsvarende løpetid. Endringer i virkelig verdi og realiserte gevinster og tap klassifiseres som resultat fra valutakontrakter i resultatregnskapet. I 2021 er det realisert tap på 92,4 millioner (tap på 18 millioner i 2020). Resultatført gevinst inkludert verdiendring utgjør 6 millioner i 2021 (tap 120,1 millioner i 2020).

Virkelig verdi av sikringsinstrumenter er klassifisert som langsiktig eiendel eller forpliktelse hvis gjenværende løpetid på sikringsobjektet er mer enn 12 måneder og som kortsiktig eiendel eller forpliktelse hvis gjenværende løpetid på sikringsobjektet er mindre enn 12 måneder.

Per 31.12.2020 var terminkontrakter med forfall i 2021 klassifisert som kortsiktig. Det var ingen kontrakter som ble klassifisert som langsiktig, da gjenværende løpetid på sikringsobjektet ikke oversteg 12 måneder.

Note 12 Andre driftskostnader

Spesifikasjon av andre driftskostnader for mor- og konsernselskaper;

	Morselskap		Konsern	
Andre driftskostnader (alle tall i NOK 1.000)	2021	2020	2021	2020
Avskrivning varige driftsmidler	-	-	2 538	2 180
Avskrivning bruksretteiendeler IFRS 16	-	-	3 578	3 578
Honorar til revisor	350	290	624	511
Leiekostnad / felleskostnad	-	-	2 827	3 131
IT-kostnader og datalisenser	-	-	4 433	4 350
Diverse honorarer og bistand	19 194	12 454	26 663	19 033
Reisekostnader	-	-	351	507
Forvaltningshonorar	53 555	54 024	-	-
Andre kostnader	107	88	3 389	3 902
Sum	73 207	66 856	44 402	37 192

Kostnader for leide lokaler utgjorde 4,2 millioner kroner i 2021 og 3,8 millioner kroner i 2020.

Note 13 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelse, lån til ansatte mm.

	Morselskap		Konsern	
Lønnskostnader (alle tall i NOK 1.000)	2021	2020	2021	2020
Fast lønn	7 294	7 081	32 773	31 559
Variabel lønn	-	-	11 884	10 770
Arbeidsgiveravgift	1 282	1 154	6 986	5 986
Finansskatt	455	447	2 477	2 353
Pensjonskostnader	415	386	2 860	2 635
Andre ytelser	1 350	1 441	2 196	1 980
Lønnsdekning AAM	-4 591	-4 447	-	-
Sum	6 205	6 062	59 176	55 283

Med virkning fra 1. januar 2014 ble samtlige ansatte i Argentum Fondsinvesteringer as overført til det heleide datterselskapet Argentum Asset Management AS (AAM), med unntak av administrerende direktør og finansdirektør. Disse er ansatt i både morselskapet Argentum Fondsinvesteringer as og Argentum Asset Management AS. Gjennom avtale dekkes 50 prosent av lønn og godtgjørelse for administrerende direktør og finansdirektør av Argentum Asset Management AS. Konsernet sysselsatte 26,5 årsverk i 2021 mot 25,1 årsverk i 2020. Morselskapet sysselsatte 1 årsverk både i 2021 og 2020.

Tabellen under viser rettigheter opptjent i løpet av perioden

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	Utbetalt honorar og total godtgjørelse ²⁾
Administrerende direktør	5 294	2 550	12	7 856	181	
Finansdirektør	2 396	1 154	12	3 562	181	
Kommunikasjonsdirektør ³⁾	1 219	-	12	1 230	181	
Styreleder						417
Styrets nestleder						232
Styremedlem						218
Styremedlem						199
Styremedlem						199
Styremedlem						199
Sum	8 908	3 705	35	12 648	543	1 464

1) Utbetalt lønn omfatter fast godtgjørelse for hele året

2) Omfatter honorar for arbeid i styret og utvalg. Styrehonorar for Argentum Fondsinvesteringer as utgjorde tnok 1.400 i 2021 (tnok 1.352 i 2020)

3) Kommunikasjonsdirektør har vært i permisjon fra 28.03.2021

Godtgjørelser og lignende i 2020 KONSERN (alle tall i NOK 1.000)	Utbetalt lønn i 2020 ¹⁾	Opptjent variabel lønn i 2020	Annen godtgjørelse i 2020	Totale godtgjørelser i 2020	Pensjonskostnad 2020	Utbetalt honorar og total godtgjørelse ²⁾
Administrerende direktør	5 135	2 476	11	7 623	174	
Finansdirektør	2 324	1 120	11	3 455	174	
Kommunikasjonsdirektør ³⁾	1 228	380	11	1 619	174	
Styreleder						403
Styrets nestleder						225
Styremedlem						211
Styremedlem						192
Styremedlem						192
Styremedlem						192
Sum	8 688	3 976	34	12 697	522	1 414

1) Utbetalt lønn omfatter fast godtgjørelse for hele året

2) Omfatter honorar for arbeid i styret og utvalg. Styrehonorar for Argentum Fondsinvesteringer as utgjorde tnok 1.352 i 2020(tnok 1.315 i 2019)

3) Kommunikasjonsdirektør har vært i permisjon frem til 30.04.2020

Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelser til daglig leder, andre ansatte, styreformann eller andre nærstående parter.

Godtgjørelser til ledende ansatte har i 2021 vært gjennomført i tråd med gjeldende retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte.

Selskapet følger allmennaksjeloven § 6-16 og tilhørende forskrift om retningslinjer og rapport om godtgjørelse til ledende personer. Retningslinjer i samsvar med allmennaksjeloven § 6-16a og forskriften fremlegges for ordinær generalforsamlingen 17. juni 2022. Lønnsrapport i samsvar med asal § 6-16b og forskriften vil utarbeides fra og med regnskapsåret 2022, og fremlegges for ordinær generalforsamling i 2023. Nærmere informasjon om selskapets retningslinjer for godtgjørelse til ledende personer vil publiseres på selskapets hjemmeside etter at de er vedtatt av generalforsamlingen.

Variabel lønn

Det er inngått avtale om variabel lønn som varer til og med 2022.

For regnskapsåret 2021 er det avsatt variabel lønn tilsvarende 11 884 350 kroner (10 816 235 kroner i 2020). Styret i selskapet fastsatte administrerende direktørs variable lønn for 2021 til 2 550 250 kroner sammenliknet med 2 476 000 kroner i 2020. Variabel lønn for 2021 vil bli utbetalt i 2022.

Pensjon

Administrerende direktør har en innskuddsbasert pensjonsordning med total kostnad på 180 835 kroner i 2021 (174 164 kroner i 2020).

	Morselskap		Konsern	
Honorar til revisor (eksl. mva) (alle tall i NOK 1.000)	2021	2020	2021	2020
Lovpålagt revisjon	280	232	440	379
Andre attestasjonstjenester	-	-	-	-
Skatte- og avgiftsrådgivning	-	-	-	-
Andre tjenester utenfor revisjon	-	-	60	30
Sum	280	232	500	409

Note 14 Gjeld til kredittinstitusjoner**Mor og konsern per 31.12**

(alle tall i NOK 1.000)

	2021	2020
Kortsiktige lån		
Kassekreditt	501 892	265 705
Revolverende trekkfasilitet	650 000	-
Sum lån	1 151 892	265 705

Morselskapet har en trekkfasilitet på 2 100 millioner kroner, som består av kassekreditt på 500 millioner kroner og en revolverende trekkfasilitet på 1 600 millioner kroner. Renter på trekkfasiliteten inngår i rentekostnader. I andre finanskostnader inngår provisjon på trekkfasiliteten. Per 31.12.2021 er det trukket 1 152 millioner kroner på trekkfasiliteten eksklusiv påløpte renter. Per 31.12.2020 var det foretatt trekk på trekkfasiliteten med 266 millioner eksklusiv påløpte renter.

Note 15 Annen kortsiktig gjeld

	Morselskap		Konsern	
(alle tall i NOK 1.000)	2021	2020	2021	2020
Leverandørgjeld	605	194	4 302	1 790
Offentlige avgifter	764	1 052	2 987	3 498
Kassekreditt*	-	-	-	-
Avsetninger	12 080	9 946	12 570	10 304
Annen kortsiktig gjeld	25 398	24 368	43 666	36 757
Leieforpliktelse lokaler			4 288	4 254
Sum	38 846	35 560	67 814	56 602

*Kassekreditt inngår i regnskapslinjen «Gjeld til kredittinstitusjoner», se note 14.

Annen kortsiktig gjeld for morselskapet i 2021 inkluderer kortsiktig gjeld til Argentum Asset Management AS på 19,9 millioner kroner (23,5 millioner i 2020). Annen kortsiktig gjeld i konsernet består blant annet av totale bonuskostnader for 2021 på 15,9 millioner (14,4 millioner i 2020), som da inkluderer avsatt arbeidsgiveravgift, feriepenger og finansskatt.

Note 16

Skatt

(alle tall i NOK 1.000)

	Morselskap		Konsern	
Skattekostnad	2021	2020	2021	2020
Betalbar skatt	-	-	-	-
For mye(-)/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-	-	-	-
Endring i utsatt skatt	-11 371	-22 294	-11 722	-22 615
Sum	-11 371	-22 294	-11 722	-22 615

Beregning av årets skattegrunnlag

Resultat før skattekostnad	4 411 564	631 652	4 445 879	638 325
Permanente forskjeller	-4 457 048	-720 827	-4 494 884	-728 865
Endring i midlertidige forskjeller	26	35	-281	-725
Skattegrunnlag	-45 459	-89 140	-49 286	-91 265
Benyttet underskudd til fremføring	-	-	-	-
Skattepliktig inntekt	-45 459	-89 140	-49 286	-91 265
Betalbar skatt 25 %	-	-	-	-

(alle tall i NOK 1.000)

	Morselskap		Konsern	
Utsatt skatt/skattefordel(-) i balansen	2021	2020	2021	2020
vedrører følgende midlertidige forskjeller				
Driftsmidler	19	25	-770	-840
Finansielle instrumenter	-	-	-	-
Fremførbart underskudd	-52 696	-41 332	-54 285	-41 964
Fremførbart underskudd -ikke balanseført ³⁾	-	-	650	121
Sum utsatt skatt/skattefordel(-)	-52 677	-41 306	-54 405	-42 683

(alle tall i NOK 1.000)

	Morselskap		Konsern	
Avstemming årets skattekostnad	2021	2020	2021	2020
25% skatt av resultat før skatt ¹⁾	1 102 891	157 913	1 111 470	159 581
For mye(-)/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-	-	-	-
Skatteeffekt av permanente forskjeller ²⁾	-1 114 262	-180 207	-1 123 721	-182 216
Skatteeffekt av ikke balanseført underskudd ³⁾	-	-	529	20
Beregnet skattekostnad	-11 371	-22 294	-11 722	-22 615
Effektiv skattesats	-0,26 %	-3,53 %	-0,26 %	-3,54 %

- 1) Et selskaps inntekter fra aksjeinvesteringer og lignende er normalt unntatt skatteplikt i henhold til fritaksmetoden. Som hovedregel gjelder dette investeringer hjemmehørende i EU/EØS. Skattefritaket gjelder både utbytter og gevinster(tap) ved realisasjon. I skattepliktig inntekt inngår dog 3 prosent av utbytte fra investeringer som er omfattet av fritaksmetoden. I tillegg oppstår forskjeller mellom regnskapsmessig resultat og skattemessig resultat ettersom private equity porteføljen i finansregnskapet måles til markedsverdi, mens i skatteregnskapet følger en realisasjonsprinsippet.

- 2) Argentum er et finansskattepliktig foretak og benytter derfor nominell skattesats for inntektsåret 2021 og 2020 på 25 prosent. Skattesatsen på 25 prosent er videreført i 2022 og det er derfor lagt til grunn 25 prosent utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller.
- 3) Utsatt skatt for skattereduserende forskjeller (hovedsakelig fremførbare underskudd) i datterselskaper blir ikke balanseført med mindre konsernet kan sannsynliggjøre fremtidig utnyttelse av disse skatteposisjonene.

Note 17 Finansposter

(alle tall i NOK 1.000)	2021	2020	2021	2020
Finansinntekter				
Renteinntekt	1 080	2 866	1 086	2 957
Valutagevinst	3 601	1 003	3 606	1 024
Annen finansinntekt	3 104	2 176	3 112	2 183
Inntekt fra investering i datterselskap	2 647	2 456	265	491
Sum finansinntekter	10 432	8 500	8 069	6 656
Finanskostnader				
Rentekostnader	-12 632	-8 075	-12 635	-8 075
Valutatap	-5 579	-3 974	-5 592	-4 028
Andre finanskostnader	-17 895	-9 728	-18 571	-10 491
Sum finanskostnader	-36 105	-21 777	-36 798	-22 595
Sum finansposter	-25 673	-13 276	-28 729	-15 939

Morselskapet har en trekkfasilitet på 2 100 millioner kroner, som består av kassekreditt på 500 millioner kroner og en revolverende trekkfasilitet på 1 600 millioner kroner. Renter på trekkfasiliteten inngår i rentekostnader. I andre finanskostnader inngår provisjon på trekkfasiliteten. Per 31.12.2021 er det trukket 1 152 millioner kroner på trekkfasiliteten eksklusiv påløpte renter. Per 31.12.2020 var det foretatt trekk på trekkfasiliteten med 266 millioner eksklusiv påløpte renter.

Note 18 Varige driftsmidler (konsern)

Varige driftsmidler (alle tall i NOK 1.000)	Kunst	Driftsløsøre	Immaterielle eiendeler	Sum
Balanseført verdi per 31.12.18	1 578	749	694	3 022
Opprinnelig anskaffelseskost	1 578	15 291	1 152	18 022
Samlede av- og nedskrivninger	-	-14 542	-459	-15 001
Balanseført verdi per 31.12.18	1 578	749	694	3 022
Tilgang	-	7 528	387	7 915
Avskrivninger	-	-400	-246	-646
Nedskrivninger	-	-	-	-
Avhendelser	-	-22	-	-22
Balanseført verdi per 31.12.19	1 578	7 855	834	10 268
Opprinnelig anskaffelseskost	1 578	22 820	1 539	25 937
Samlede av- og nedskrivninger	-	-14 965	-705	-15 669
Balanseført verdi per 31.12.19	1 578	7 855	834	10 268
Tilgang	-	450	-	450
Avgang	-	-6	-	-6
Avskrivninger	-	-1 871	-309	-2 180
Nedskrivninger	-	-	-	-
Avhendelser	-	-	-	-
Balanseført verdi per 31.12.20	1 578	6 428	525	8 533
Opprinnelig anskaffelseskost	1 578	23 264	1 539	26 381
Samlede av- og nedskrivninger	-	-16 835	-1 013	-17 849
Balanseført verdi per 31.12.20	1 578	6 428	525	8 533
Tilgang	-	583	3 692	4 275
Avgang	-	-10	-	-10
Avskrivninger	-	-1 885	-653	-2 538
Nedskrivninger	-	-	-	-
Avhendelser	-	-	-	-
Balanseført verdi per 31.12.21	1 578	5 115	3 564	10 259
Opprinnelig anskaffelseskost	1 578	23 836	5 231	30 645
Samlede av- og nedskrivninger	-	-18 721	-1 666	-20 387
Balanseført verdi per 31.12.21	1 578	5 115	3 564	10 259

Som et ledd i at forvaltningsvirksomheten fra 1.1.2014 ble overført til Argentum Asset Management AS ble alle driftsmidler også overført. Det er derfor ingen driftsmidler i morselskapet i 2020 eller 2021.

Avskrivninger inngår i regnskapslinjen annen driftskostnad for 2021 og 2020.

Konsernets balanseførte leide eiendeler etter IFRS 16 er omtalt i note 19 Leieavtaler. Konsernets totale balanseførte driftsmidler fremkommer som følger:

	2021	2020
Balanseført verdi ordinære driftsmidler	10 259	8 533
Bruksretteiendeler - IFRS 16	26 689	28 311
Balanseført verdi driftsmidler	36 948	36 844

Note 19 Leieavtaler

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

For kontoret i Bergen ble det inngått leieavtale for en femårsperiode fra 1.9.2015 til 31.08.2020. Det er inngått en ny 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 2021 var 2 378 928 kroner (2 339 029 kroner i 2020). Leien inflasjonsjusteres i leieperioden.

For kontoret i Oslo ble det inngått avtale om leie av lokaler for en femårsperiode fra 30.06.2015 til 30.06.2020. Det ble inngått en ny leieavtale for perioden 01.07.2020 til 30.06.2026. Totale kostnader for husleie i 2021 var 1 810 048 kroner (1 517 235 kroner i 2020). Leien inflasjonsjusteres i leieperioden.

Konsernet som leietaker

Bruksretteiendeler

Konsernets balanseførte leide eiendeler etter IFRS 16 består av kontorlokaler i Bergen og Oslo. Konsernets bruksretteiendeler er kategorisert og presentert i tabellen under:

Bruksretteiendeler (alle tall i NOK 1.000)	Kontor Bergen	Kontor Oslo	Totalt
Anskaffelseskost 1. januar 2021	23 866	11 601	35 467
Tilgang av bruksretteiendeler	1 306	650	1 956
Avhendinger	-	-	-
Overføringer og reklassifiseringer	-	-	-
Omregningsdifferanser	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12.2021	25 172	12 251	37 423
Akkumulerte av-og nedskrivninger 01.01.2021	4 062	3 094	7 156
Avskrivninger	2 031	1 547	3 578
Nedskrivninger i perioden	-	-	-
Avhendinger	-	-	-
Overføringer og reklassifiseringer	-	-	-
Omregningsdifferanser	-	-	-
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2021	6 093	4 641	10 734
Balanseført verdi bruksretteiendeler 31.12.2021	19 079	7 611	26 689
Laveste av gjenstående leieperiode eller økonomisk levetid	12 år	8 år	
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær	

Bruksretteiendeler (alle tall i NOK 1.000)	Kontor Bergen	Kontor Oslo	Totalt
Anskaffelseskost 1. januar 2020	23 866	11 601	35 467
Tilgang av bruksretteiendeler	-	-	-
Avhendinger	-	-	-
Overføringer og reklassifiseringer	-	-	-
Omregningsdifferanser	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12.2020	23 866	11 601	35 467

Akkumulerte av-og nedskrivninger 01.01.2020	2 031	1 547	3 578
Avskrivninger	2 031	1 547	3 578
Nedskrivninger i perioden	-	-	-
Avhendinger	-	-	-
Overføringer og reklassifiseringer	-	-	-
Omregningsdifferanser	-	-	-
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2020	4 062	3 094	7 156

Balanseført verdi bruksretteiendeler 31.12.2020	19 804	8 508	28 311
--	---------------	--------------	---------------

Laveste av gjenstående leieperiode eller økonomisk levetid	12 år	8 år
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær

Leieforpliktelser

Udiskonterte leieforpliktelser og forfall av betalinger (alle tall i NOK 1.000)

	Kontor Bergen	Kontor Oslo	Totalt
Mindre enn 1 år	2 499	1 949	4 449
1-2 år	2 499	1 949	4 449
2-3 år	2 499	1 949	4 449
3-4 år	2 499	1 949	4 449
4-5 år	2 499	975	3 474
Mer enn 5 år	9 165	-	9 165
Totale udiskonterte leieforpliktelser 31.12.2021	21 662	8 771	30 433

Endringer i leieforpliktelser	Kontor Bergen	Kontor Oslo	Totalt
Totale leieforpliktelser 1. januar 2021	20 166	9 265	29 430
Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden	1 306	650	1 956
Betaling av hovedstol	-2 379	-1 810	-4 189
Betaling av renter	-	-	-
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser	471	206	676
Omregningsdifferanser	-	-	-
Totale leieforpliktelser 31.12.2021	19 563	8 310	27 872

Kortsiktige leieforpliktelser (note 16)	4 288
Langsikige leieforpliktelser (note 21)	23 584
Netto kontantstrøm fra leieforpliktelser	-4 189

Udiskonterte leieforpliktelser og forfall av betalinger

(alle tall i NOK 1.000)	Kontor Bergen	Kontor Oslo	Totalt
Mindre enn 1 år	2 332	1 797	4 129
1-2 år	2 332	1 797	4 129
2-3 år	2 332	1 797	4 129
3-4 år	2 332	1 797	4 129
4-5 år	2 332	1 797	4 129
Mer enn 5 år	10 885	898	11 783
Totale udiskonterte leieforpliktelser 31.12.2020	22 547	9 883	32 429

Endringer i leieforpliktelser	Kontor Bergen	Kontor Oslo	Totalt
Totale leieforpliktelser 1. januar 2020	21 988	10 535	32 522
Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden	-	-	-
Betaling av hovedstol	-2 339	-1 517	-3 856
Betaling av renter	-	-	-
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser	517	247	764
Omregningsdifferanser	-	-	-
Totale leieforpliktelser 31.12.2020	20 166	9 265	29 429

Kortsiktige leieforpliktelser (note 16)	4 254
Langsiktige leieforpliktelser (note 21)	25 175
Netto kontantstrøm fra leieforpliktelser	-3 856

Andre leiekostnader innregnet i resultatet (alle tall i NOK 1.000)	2021	2020
Variable leiebetalinger kostnadsført i perioden	-	-
Driftskostnader i perioden knyttet til kortsiktige leieavtaler (inkl. kortsiktige leieavtaler av lav verdi)	1 046	1 023
Driftskostnader i perioden knyttet til eiendeler av lav verdi (ekskl. kortsiktige leieavtaler over)	-	-
Totale leiekostnader inkludert i andre driftskostnader	1 046	1 023

Konsernet har ikke vesentlige restverdigarantier knyttet til sine leieavtaler.

Note 20 Annen langsiktig gjeld

Annen langsiktig gjeld på 23,6 millioner kroner per 31.12.2021 er knyttet til langsiktige leieforpliktelser. Tilsvarende utgjorde langsiktig gjeld per 31.12.2020 om lag 25,2 millioner.

Note 21 Transaksjoner og mellomværende med nærstående selskap

Argentum har gjennom datterselskapet Argentum EIS AS i 2019 etablert en investeringsordning for alle ansatte i Argentum og Argentums konsernselskaper. Ansatte bestemmer selv om de ønsker å delta i investeringsordningen, og eventuelt med hvor mye. Den ansatte tar full risiko for egen investering i investeringsordningen. Argentum gir ingen råd eller anbefalinger og har intet ansvar for investeringsordningen utvikling. Investeringsordningen skal så langt det er mulig saminvestere med Argentum. Investeringsordningen skal ikke gires. Ansatte må eie aksjene i minst 3 år, og kan velge å investere ytterligere i ordningen når aksjer tilbys, noe som skjer minst årlig. Per 31.12.2019 eide ansatte 24,1 prosent av aksjene i Argentum EIS

AS og Argentum Fondsinvesteringer de resterende 75,9 prosent. Investeringsordningen ble etablert ved at Argentum EIS AS i det all vesentlige kjøpte 1,25 prosent av private equity porteføljen til morselskapet Argentum Fondsinvesteringer as per 1. januar 2019. Kjøpsprisen tilsvarte markedsverdien (fair market value) av andelene per 31.12.2018, og utgjorde totalt 93,5 millioner kroner.

I 2020 foretok Argentum Fondsinvesteringer nedsalg av totalt 4.871.219 aksjer i Argentum EIS AS til Argentum ansatte, med en realisert gevinst på 0,2 millioner kroner. Kjøpsprisen for ansatt aksjonærer tilsvarte markedsverdien (fair market value) av aksjene per 30.06.2020. Ved utgangen av 2020 eide Argentum Fondsinvesteringer AS 71 prosent av aksjene og ansatte eide de resterende 29 prosent.

I 2021 foretok Argentum Fondsinvesteringer nedsalg av totalt 20.492.896 aksjer i Argentum EIS AS til Argentum ansatte. Kjøpsprisen for ansatt aksjonærer tilsvarte markedsverdien (fair market value) av aksjene per 31.12.2020. I tillegg foretok Argentum Fondsinvesteringer kjøp av totalt 290.000 aksjer fra ansatte som hadde sluttet i løpet av 2020. Kjøpsprisen tilsvarte markedsverdien (fair market value) av aksjene per 31.12.2020. Ved utgangen av 2021 eide Argentum Fondsinvesteringer AS 50,3 prosent av aksjene og ansatte eide de resterende 49,7 prosent.

Argentum Fondsinvesteringer as har per 31.12.2021 utestående fordringer på interne investeringsstrukturer på totalt 136,0 millioner kroner (11,4 millioner kroner i 2020). Dette er knyttet til distribusjoner fra underliggende strukturer som er periodisert til 2021 og utbetalt tidlig i 2022.

Mellomværende med datterselskapet Argentum Asset Management AS utgjør en gjeld på 19,9 millioner kroner ved utgangen av 2021 (23,5 millioner kroner i 2020). Konsernmellomværende per 31.12.2021 og 31.12.2020 inngår i annen kortsiktig gjeld (note 15).

For andre konsernselskaper har Argentum Fondsinvesteringer AS per 31.12.2021 utestående fordringer på totalt 48,7 millioner kroner (35,7 millioner kroner ved utgangen av 2020).

Argentum Asset Management AS har ved utgangen av desember 2021 utestående fordring på Argentum Alternative Investments AS på 0,1 millioner kroner knyttet til lønnsdekning og IKT/forretningsstøtte. Per utgangen av desember 2020 hadde Argentum Asset Management AS en gjeld på 1,3 millioner kroner knyttet til lønnsdekning for regnskapsåret 2020.

For transaksjoner mellom nærstående parter og konsernselskaper legger konsernet til grunn prinsipper som følger av aksjeloven §§ 3-8 og 3-9. Slike transaksjoner grunnes dermed på vanlige forretningsmessige vilkår i samsvar med prinsippet om armlengdes avstand.

Argentum Asset Management AS forvalter kapital på vegne av Argentum Fondsinvesteringer AS, og har i 2021 fakturert kroner 53 555 000 for utførte tjenester (kroner 54 024 000 i 2020). Forvaltningshonoraret er eliminert i konsernregnskapet.

Inntekter fra investering i datterselskaper

Oversikten nedenfor viser en oppsummering av konsernbidrag og utbytter fra datterselskaper:

(alle tall i NOK 1.000)	2021		2020	
	Mottatt	Avgitt	Mottatt	Avgitt
Konsernbidrag				
Argentum Asset Management AS	2 382	-	1 964	-
Argentum Secondary AS	150	-	184	-
Argentum Nordic PEP 1 AS	27	-	69	-
Argentum Investment Partner AS	84	-	46	-
Argentum Nordic PEP HC AS	3	-	23	-
Argentum Secondary 2018	-	-	9	-
Argentum Secondary 2019	1	-	5	-
Utbytte				
Bradbenken Partner AS	3 104	-	2 176	-
Sum konsernbidrag og utbytte	5 751	-	4 477	-

Forvaltningsavtaler

Argentum Asset Management AS har som rådgiver 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 2018 AS og Argentum 2019. Disse selskapene er hovedmann i underliggende investeringsselskaper som er organisert som indre selskaper. Hovedmannen skal treffe samtlige investerings- og realisasjonsbeslutninger for investeringsselskapene, mens Argentum Asset Management AS yter investeringsrådgivning og tilknyttede oppgaver for hovedmannen. I tillegg har konsernets regulerte foretak, Argentum Alternative Investments AS, inngått tilsvarende avtaler med årgangsfondene Argentum 2020 AS og Argentum 2021 AS.

(alle tall i NOK 1.000)	2021		2020	
	Mor	Konsern	Mor	Konsern
Forvaltningsavtaler				
NPEP	-	1 866	-	1 831
Argentum Secondary AS	-	1 583	-	1 802
Argentum Investment Partner AS	-	1 843	-	1 617
Nordic Additional Funding AS	-	131	-	219
Argentum 2017 AS	-	2 714	-	3 720
Argentum 2018 AS	-	3 475	-	4 105
Argentum 2019 AS	-	6 644	-	6 990
Argentum 2020 AS	-	4 774	-	-
Argentum 2021 AS	-	270	-	-
Argentum EIS AS	-	10	-	10
Bradbenken Partner AS	-	10	-	10
Sum	-	23 321	-	20 304

Inntekter fra forvaltningsavtaler for konsernet inngår i annen driftsinntekt.

Note 22 Hendelser etter balansedagen

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 2. mai 2022.

Utbytte fra morselskapet for regnskapsåret 2021 beregnes i henhold til statens utbyttepolitikk og fastsettes og vedtas av generalforsamlingen. Utbyttet er begrenset oppad til NGAAP-resultatet for morselskapet. I Statsbudsjettet for 2022 er det budsjettet med et utbytte på 500 millioner kroner fra Argentum Fondsinvesteringer AS, men endelig utbytte vil kunne avvike fra dette.

Note 23 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. Argentum 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 Argentums portefølje i disse tre landene, men det er et lite antall porteføljeselskaper som har noe salgsinntekter og/eller noen ansatte i området. Dette utgjør en veldig liten eksponering i det store bildet for Argentums del. På nåværende tidspunkt ser vi derfor ingen vesentlig påvirkning på verdien av Argentums portefølje.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Ledelsen og styret i Argentum vurderer årlig prinsippene for eierstyring og selskapsledelse og hvordan de fungerer i selskapet. Argentum avlegger årlig en redegjørelse for etterlevelse av «Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse» (NUES-anbefalingen).

Styret i Argentum vektlegger å holde en høy standard for eierstyring og selskapsledelse. Argentum følger derfor Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse der denne passer, og som en del av dette gis det nedenfor en redegjørelse for hvordan de 15 punktene i anbefalingen er fulgt opp av Argentum.

Det er redegjort for avvik der dette er relevant i punkt 4, 5, 6, 7, 8, 14 og 15. En fellesnevner relatert til avvikene er at anbefalingen i utgangspunktet er rettet mot aksjer notert på regulerte markeder eller ikke-børsnoterte selskaper med spredt eierskap hvor aksjene er gjenstand for regelmessig omsetning. Dette er ikke gjeldende for Argentum som er heleid av den norske stat. I tillegg er Argentum ikke omfattet av verdipapirhandelloven eller allmennaksjeloven. Styret er likevel av den oppfatning at anbefalingen gir gode retningslinjer og prinsipper for eierstyring og selskapsledelse, og Argentum følger derfor anbefalingen der dette er relevant for konsernet. Dette er også i tråd med retningslinjer fra Meld.St. 27 (2013-2014) «Et mangfoldig og verdiskapende eierskap».

Det er ikke vesentlige endringer i styrets oppfølging av eierstyring og selskapsledelse fra tidligere år.

NORSK ANBEFALING FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Argentum er et aksjeselskap som er heleid av den norske stat. Eierstyring og selskapsledelse er basert på og følger norsk lovgivning og statens eierpolitikk. Styret mener det er en klar sammenheng mellom god eierstyring og selskapsledelse og verdiskaping for selskapets eier.

Argentum har som visjon å være et ledende kompetansemiljø for internasjonal private equity og den foretrukne partner for investorer som vektlegger fondsseleksjon. Videre skal Argentum bidra til verdiskaping gjennom private equity-investeringer. Herunder skal Argentum være en profesjonell forvalter av private equity-investeringer, og sikre avkastning på nivå med de beste private equity-investorene.

Visjonen ligger til grunn for konsernets regler for etikk og samfunnsansvar. Våre etiske retningslinjer er et virkemiddel for å sikre at vi gjennom fokus på integritet og høy etisk standard sikrer gode beslutninger. Retningslinjene skal være et dynamisk virkemiddel for å avverge uheldig adferd for Argentum. Våre etiske retningslinjer skal sikre at vi ikke foretar investeringer som utgjør en uakseptabel risiko for at vi medvirker til uetiske handlinger eller unnlatelser. Som forvalter av 3. parts midler vil vi i alt vårt arbeid bestrebe oss på å holde en høy etisk standard. All virksomhet vi involverer oss i skal være lovlig der den utøves, og dertil skal vi følge FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (UN Pri) og UN Global Compact, hvor vi er medlem. Argentums etiske retningslinjer revideres jevnlig, og ble sist oppdatert i 2021. I retningslinjene heter det blant annet at: «Argentum skal integrere hensyn til god selskapsstyring, miljø og samfunnsmessige forhold i investeringsvirksomheten», og det er etablert særskilte etiske retningslinjer for investeringsvirksomheten. I tillegg skal det årlig fremlegges rapport om samfunnsansvar for egen virksomhet og spesifikt for status på porteføljenivå.

Styret har ansvar for oppfølging av arbeidet med samfunnsansvar og etiske spørsmål. Administrerende direktør rapporterer minst en gang i året oppfølgingen av dette arbeidet, og i styret legges det opp til en årlig diskusjon og evaluering av arbeidet. I alle investeringssaker som fremlegges for styret skal det opplyses om vurderingene som er foretatt relatert til samfunnsansvar.

Alle våre ansatte, styremedlemmer i Argentum og tillitsmenn direkte utpekt av oss i andre virksomheter, er omfattet av de etiske retningslinjene. Brudd på de etiske retningslinjene kan medføre konsekvenser for ansettelsesforholdet. Reglene finnes i sin helhet på konsernets nettside, www.argentum.no.

Argentum følger OECDs retningslinjer på skatteområdet, samt standardene til Global Forum og investerer kun i jurisdiksjoner som har skatteavtaler med Norge. Argentum synliggjør informasjon om fondenes jurisdiksjon på hjemmesiden og i årsrapporten. Argentums skattepolicy baserer seg på tre hovedprinsipper: Etterlevelse av nasjonale og internasjonale skatteregler, åpenhet og transparens og at vi ikke skal bidra til skadelig skattepraksis.

2. Virksomhet

Argentum er statens kapitalforvalter for investeringer i aktive eierfond (private equity). I tillegg til investering i nyetablerte aktive eierfond, omfatter virksomheten investeringer i aktive eierfond via annenhåndsmarkedet og direkte investeringer i selskap sammen med aktive eierfond i Argentums portefølje. Konsernets virksomhet skal drives på forretningsmessige vilkår.

Vedtektene finnes i sin helhet på konsernets hjemmeside. For en mer detaljert redegjørelse av virksomheten og konsernets mål og strategier, vises det til egne avsnitt i styrets årsberetning.

3. Selskapskapital og utbytte

Styret foretar en løpende vurdering av konsernets mål, strategi og ønsket risikoprofil. Konsernet hadde per 31.12.2021 en egenkapital på 13.313,0 millioner kroner, noe som utgjør en egenkapitalandel på 91,5 prosent av konsernets samlede eiendeler.

Ved fastsettelse av utbytte blir det tatt hensyn til forventet resultatutvikling og forventede fremtidige kontantstrømmer som følger av forventede nye investeringer og realisasjoner fra eksisterende investeringer. Generalforsamlingen er ikke bundet av styrets forslag til utbytte, og Argentum er derfor bundet av statens utbyttepolitikk.

Det foreligger ingen styrefullmakt til å foreta kapitalforhøyelse i Argentum.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Argentum har kun én aksjeklasse. Samtlige aksjer eies av den norske stat og forvaltes av Nærings- og fiskeridepartementet (NFD). En nærmere redegjørelse om likebehandling av aksjonærer vurderes derfor som lite relevant.

Utover generalforsamlingen har Argentum jevnlig eierskapsmøter med NFD. Dette innebærer blant annet faste kvartalsvise møter og en årlig gjennomgang av selskapets samfunnsansvarsrapport.

Transaksjoner med nærstående parter skal følge armlengdes prinsipp. Ved ikke uvesentlige transaksjoner mellom Argentum og nærstående, skal styret sørge for at det foreligger en verdivurdering fra uavhengig tredjepart. Uavhengig verdivurdering vil også foreligge ved transaksjoner mellom selskap i samme konsern der det er minoritetsaksjonærer. Transaksjoner med nærstående parter omtales i egen note til årsregnskapet.

5. Fri omsettelighet

Aksjene i Argentum er heleid av den norske stat gjennom NFD og er ikke notert på et fritt omsettelig marked. På grunn av eierskapet anses NUES-anbefalingen som ikke relevant for Argentum på dette punktet.

6. Generalforsamling

Argentums generalforsamling er den norske stat ved næringsministeren. Ordinær generalforsamling avholdes innen utgangen av juni måned hvert år. På den ordinære generalforsamlingen skal følgende saker behandles og avgjøres:

1. Godkjennelse av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte.
2. Valg av styremedlemmer, samt styrets leder og nestleder.
3. Andre saker som etter loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen.

Ordinær eller ekstraordinær generalforsamling avholdes i Oslo eller Bergen.

I NUES-anbefalingen listes det opp en del punkter som styret bør følge for å påse at flest mulig aksjeeiere kan utøve sine rettigheter ved å delta i generalforsamling. På dette punktet avviker Argentum fra NUES-anbefalingen, fordi det i henhold til aksjeloven § 20-5 (1) er NFD som står for innkallingen til både ordinær og ekstraordinær generalforsamling og bestemmer innkallingsmåten.

7. Valgkomité

Da Argentum kun har én eier og selskapet ikke er notert, har selskapet ikke valgkomité. Styret velges av generalforsamlingen.

8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet

Bedriftsforsamlingen

Argentum har ingen bedriftsforsamling, da dette ikke anses som hensiktsmessig siden det kun er 27 ansatte i konsernet per 31.12.2021. I henhold til aksjeloven skal bedriftsforsamling velges når et selskap har mer enn 200 ansatte, og dette gjelder ikke for Argentum.

Styret

Styret har seks medlemmer. Styrets medlemmer velges for to år av gangen. Ved utgangen av 2021 var tre av styrets medlemmer kvinner.

De enkelte styremedlemmers bakgrunn er beskrevet på Argentums hjemmeside, argentum.no. Styret vurderer kontinuerlig medlemmenes uavhengighet. Da Argentum er heleid av den norske stat er det ikke aktuelt for styremedlemmer å eie aksjer i selskapet.

9. Styrets arbeid

Styret skal fastsette instruks for styret og den daglige ledelsen med særlig vekt på klar intern ansvars- og oppgavefordeling.

Styret har det overordnede ansvaret for forvaltningen av Argentum og skal gjennom administrerende direktør sørge for forsvarlig organisering av virksomheten. Styret fastsetter blant annet planer og budsjetter for virksomheten og holder seg løpende orientert om Argentums finansielle stilling og utvikling ved gjennomgang av kvartalsrapportering til styret og godkjennelse av årsrapporter.

Styrets ansvar for gjennomgang og rapportering av risikostyring og intern kontroll er nærmere beskrevet under punkt 10.

Styrets arbeid og møter ledes av styrets leder. Styrets nestleder fungerer som møteleder i tilfeller der styreleder ikke kan eller bør lede styrets arbeid. Administrerende direktør, i samråd med styrets leder, forbereder saker som skal til behandling av styret. Selskapet legger vekt på at saker forberedes og fremlegges slik at styret har et godt og tilfredsstillende behandlingsgrunnlag.

Styret foretar en årlig evaluering av sitt arbeid og arbeidsform som gir grunnlag for endringer og tiltak. I tillegg foretas en årlig evaluering av styrets kompetanse, samlet og for hvert enkelt styremedlem.

Styrets revisjonsutvalg

Det er ikke etablert et eget revisjonsutvalg, og virksomheten er etter lovkrav, gitt selskapets størrelse, ikke pliktig til å etablere et slikt utvalg.

Kompensasjonsutvalg

Styret har etablert et kompensasjonsutvalg som består av styrets leder, nestleder og ett styremedlem. Administrerende direktør deltar i utvalgets møter, med unntak av når utvalget behandler spørsmål som omhandler administrerende direktør, eller har konsekvens for administrerende direktør.

Kompensasjonsutvalget skal forberede og foreslå retningslinjer for fastsettelse av godtgjørelse til ledende ansatte og styrets erklæring om lederlønnfastsettelse som fremlegges for generalforsamlingen.

10. Risikostyring og intern kontroll

Styret har ansvar for å påse at selskapet har god internkontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring i forhold til omfanget og arten av selskapets virksomhet. Internkontrollen omfatter også Argentums retningslinjer for etikk og samfunnsansvar. Se mer informasjon under punkt 1 vedrørende etiske retningslinjer for konsernet.

Styret i Argentum gjennomfører årlig en vurdering av konsernets hovedrisikoer, internkontroll og utviklingen i disse siden forrige gjennomgang. Prosessen baserer seg på COSO sitt rammeverk for risikostyring. Risikoanalysen bygger på rapportering fra administrasjonen og dokumenterer Argentums hovedrisikoer og omfanget av og kvaliteten på ledelsens kontrolltiltak for å håndtere risikoene. Her kartlegges strategiske, operasjonelle, finansielle og kunnskapsbaserte risikoer i tillegg til omdømmerisiko. Resultatene fra denne prosessen konsolideres til en vurdering av de overordnede risikoer som konsernet er eksponert for. En slik gjennomgang skal bidra til å sikre at endringer i risikobildet blir identifisert slik at nødvendige forbedringstiltak for å kunne håndtere risikoene kan settes i verk. Det er styrets oppfatning at kontrollmiljøet i selskapet er godt og fungerer etter hensikten.

Konsernregnskapet til Argentum avlegges etter IFRS. Regnskapsprinsipper og prinsipper for konsolidering er nærmere beskrevet i notene til regnskapet. I tillegg rapporterer administrasjonen minst kvartalsvis til styret om konsernets utvikling i resultat og balanse basert på konsoliderte tall. Regnskapstall fra selskapsregnskapene eksporteres direkte ut fra konsernets regnskapssystem, og økonomiavdelingen foretar konsolideringen ved å benytte manuelle kontroller for å sikre fullstendig og konsistent regnskapsinformasjon. Selskapsregnskap som konsolideres er Argentum Fondsinvesteringer as, Argentum Asset Management AS, Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS. Se nærmere vurdering av konsernets konsolideringsprinsipper i prinsippnoten til regnskapet.

Det er etablert prosesser for god intern kontroll, herunder at regnskapsavdelingen innehar riktig kompetanse og ressurser til å kunne avlegge regnskap og annen lovpålagt rapportering i henhold til gjeldende lover og forskrifter.

Årsregnskaper for alle selskaper i konsernet revideres av ekstern revisor. Ekstern revisor deltar årlig på ett styremøte hvor resultat av den finansielle revisjonen gjennomgås.

11. Godtgjørelse til styret

Styrehonoraret er ikke resultatavhengig og fastsettes av generalforsamlingen hvert år. Styret påtar seg ikke oppgaver for Argentum som ikke omhandler styrevervet. Note 14 til årsregnskapet viser en oversikt over godtgjørelse til ledende ansatte og styret.

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

I henhold til allmennaksjeloven § 6-16 b (2) og forskrift om retningslinjer og rapport om godtgjørelse for ledende ansatte, vil Argentum publisere en separat lønnsrapport for fremleggelse på generalforsamlingen. Denne vil første gang fremlegges på ordinær generalforsamling i 2023.

Styret beslutter strukturen på godtgjørelsen for ledende ansatte i Argentum. Retningslinjer for godtgjørelsen (tidligere lederlønnserklæringen) etter allmennaksjeloven § 6-16a med tilhørende forskrift fremlegges for generalforsamlingen i 2022. Godtgjørelsen til ledende ansatte skal reflektere den enkelte ledende ansattes ansvar for styringen av selskapet. Total godtgjørelse til administrerende direktør og øvrige ledende ansatte skal være konkurransedyktig, men ikke lønnsledende, i forhold til tilsvarende selskaper i kapitalforvaltningsbransjen. Totale godtgjørelser til administrerende direktør og øvrige ledende ansatte består av en fast lønn, annen godtgjørelse, pensjon og resultatbasert avlønning.

Nærmere informasjon om kompensasjon for ledende ansatte fremkommer i note 13 til årsregnskapet og i selskapets retningslinjer for godtgjørelse til ledende personer, som vil publiseres på selskapets hjemmeside etter at de er vedtatt av generalforsamlingen.

13. Informasjon og kommunikasjon

Argentums rapportering av finansiell og annen informasjon er basert på prinsippet om åpenhet. Argentums årsregnskap, markedsrapporter for private equity aktivitet i Norden, samt Argentums rapport for samfunnsansvar er tilgjengelig på konsernets hjemmeside.

Styret vektlegger å ha god kommunikasjon med aksjeeier også utenfor generalforsamlingen. Selskapet og departementet har jevnlig eierskapsmøter. Styret vil bidra til at eier får all relevant informasjon i situasjoner som påvirker eiers interesser. Se punkt 4 for nærmere detaljer.

14. Selskapsovertakelse

Styret vil bidra til at eier får all relevant informasjon i situasjoner som påvirker eiers interesser. Det er ikke utarbeidet eksplisitte hovedprinsipper for hvordan styret vil opptre ved eventuelle overtakelsestilbud, da dette anses som lite relevant siden Argentum er heleid av den norske stat.

15. Revisor

Argentums revisor er EY. Revisor er valgt av generalforsamlingen etter innstilling fra styret. Ekstern revisor fremlegger årlig en plan for revisjonsarbeidet for administrasjonen. Argentum har ikke et eget

revisjonsutvalg, da selskapet ikke er omfattet av allmennaksjeloven. Styret og revisor har minst ett møte i året hvor administrerende direktør eller andre fra den daglige ledelsen ikke er til stede. Styret redegjør til generalforsamlingen om godtgjørelse til revisor.

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Argentum Fondsinvesteringer AS

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Argentum Fondsinvesteringer AS som består av selskapsregnskapet og konsernregnskapet. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital 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 et rettviseende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

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 og konsernet 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 og beretningen om eierstyring og selskapsledelse 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 og beretningen om eierstyring og selskapsledelse 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 International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU. 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 og konsernets 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, konsernet 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 revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets 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 og konsernets 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 og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet 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.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å fastsette strategien for, samt å følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen, og vi har et udelt ansvar for konklusjonen på revisjonen av konsernregnskapet.

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, 2. mai 2021
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: 213.52.xxx.xxx

2022-05-02 07:52:35 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: D4BUA-P6O0G-Q1A3T-X3QH1-B73BZ-XHE3C

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>