Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer:	2023 602212

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2022 - 31.12.2022

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:	16.06.2023

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

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

Brønnøysundregistrene, 24.07.2023

Organisasjonsnr: 983 790 739
ARGENTUM FONDSINVESTERINGER AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Gevinst på private equity-investeringer	3,4,5	1 312 590 000	4 471 205 000
Resultat fra valutakontrakter	6	0	6 014 000
Annen driftsinntekt	7,8	2 870 000	39 430 000
Sum inntekter		**1 315 460 000**	**4 516 649 000**
Kostnader			
Lønnskostnad	9	6 373 000	6 205 000
Annen driftskostnad	10,11,12	68 484 000	73 207 000
Sum kostnader		**74 857 000**	**79 412 000**
Driftsresultat		**1 240 603 000**	**4 437 237 000**
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt	8,13	34 010 000	10 432 000
Sum finansinntekter		**34 010 000**	**10 432 000**
Annen finanskostnad	8,12,13	51 445 000	36 105 000
Sum finanskostnader		**51 445 000**	**36 105 000**
Netto finans		**-17 435 000**	**-25 673 000**
Ordinært resultat før skattekostnad		**1 223 168 000**	**4 411 564 000**
Skattekostnad på ordinært resultat	14	19 720 000	-11 371 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		**1 203 448 000**	**4 422 935 000**
Årsresultat		**1 203 448 000**	**4 422 935 000**
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		1 203 448 000	4 422 935 000
Sum overføringer og disponeringer		**1 203 448 000**	**4 422 935 000**

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	3,14	32 958 000	52 677 000
Sum immaterielle eiendeler		**32 958 000**	**52 677 000**
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	4,7,15	373 732 000	343 013 000
Investering i private equity-fond	3,4,5,15	13 076 634 000	13 846 320 000
Sum finansielle anleggsmidler		**13 450 366 000**	**14 189 333 000**
Sum anleggsmidler		**13 483 324 000**	**14 242 010 000**
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer	8,15,16	60 448 000	184 719 000
Sum fordringer		**60 448 000**	**184 719 000**
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	15,17	12 460 000	23 330 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		**12 460 000**	**23 330 000**
Sum omløpsmidler		**72 908 000**	**208 049 000**
SUM EIENDELER		**13 556 232 000**	**14 450 059 000**
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	18	1 953 166 000	1 953 166 000
Overkurs	18	2 696 706 000	2 696 706 000
Sum innskutt egenkapital		**4 649 872 000**	**4 649 872 000**
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		8 212 898 000	8 609 449 000
Sum opptjent egenkapital		**8 212 898 000**	**8 609 449 000**
Sum egenkapital		**12 862 770 000**	**13 259 321 000**

Sum langsiktig gjeld		**0**	**0**
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	19	665 810 000	1 151 892 000
Annen kortsiktig gjeld	12,20	27 652 000	38 846 000
Sum kortsiktig gjeld		**693 462 000**	**1 190 738 000**
Sum gjeld		**693 462 000**	**1 190 738 000**
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		**13 556 232 000**	**14 450 059 000**

KONSERNRESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Gevinst på private equity-investeringer	3,4,5	1 312 590 000	4 471 205 000
Resultat fra valutakontrakter	6	0	6 014 000
Annen driftsinntekt	7,8	42 051 000	100 968 000
Sum inntekter		**1 354 641 000**	**4 578 187 000**
Kostnader			
Lønnskostnad	9	40 490 000	59 176 000
Annen driftskostnad	10,11,12	40 553 000	44 402 000
Sum kostnader		**81 043 000**	**103 578 000**
Driftsresultat		**1 273 598 000**	**4 474 609 000**
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt	8,13	13 220 000	8 069 000
Sum finansinntekter		**13 220 000**	**8 069 000**
Annen finanskostnad	8,12,13	52 108 000	36 799 000
Sum finanskostnader		**52 108 000**	**36 799 000**
Netto finans		**-38 888 000**	**-28 730 000**
Ordinært resultat før skattekostnad		**1 234 710 000**	**4 445 879 000**
Skattekostnad på ordinært resultat	14	20 650 000	-11 722 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		**1 214 060 000**	**4 457 601 000**
Årsresultat		**1 214 060 000**	**4 457 601 000**
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		1 214 060 000	4 457 601 000
Sum overføringer og disponeringer		**1 214 060 000**	**4 457 601 000**

KONSERNBALANSE

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	3,14	33 755 000	54 405 000
Sum immaterielle eiendeler		**33 755 000**	**54 405 000**
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	11,12	30 954 000	36 948 000
Sum varige driftsmidler		**30 954 000**	**36 948 000**
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	4,7,15	428 774 000	389 118 000
Investering i private equity-fond	3,4,5,15	13 076 634 000	13 846 320 000
Sum finansielle anleggsmidler		**13 505 408 000**	**14 235 438 000**
Sum anleggsmidler		**13 570 117 000**	**14 326 791 000**
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer	8,15,16	59 286 000	187 348 000
Sum fordringer		**59 286 000**	**187 348 000**
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	15,17	37 928 000	42 124 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		**37 928 000**	**42 124 000**
Sum omløpsmidler		**97 214 000**	**229 472 000**
SUM EIENDELER		**13 667 331 000**	**14 556 263 000**
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	18	1 953 166 000	1 953 166 000
Overkurs	18	2 696 706 000	2 696 706 000
Sum innskutt egenkapital		**4 649 872 000**	**4 649 872 000**

Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		8 277 162 000	8 663 101 000
Sum opptjent egenkapital		**8 277 162 000**	**8 663 101 000**
Sum egenkapital		**12 927 034 000**	**13 312 973 000**
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Annen Langsiktig gjeld	12,21	19 784 000	23 584 000
Sum annen langsiktig gjeld		**19 784 000**	**23 584 000**
Sum langsiktig gjeld		**19 784 000**	**23 584 000**
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	19	665 810 000	1 151 892 000
Annen kortsiktig gjeld	12,20	54 703 000	67 814 000
Sum kortsiktig gjeld		**720 513 000**	**1 219 706 000**
Sum gjeld		**740 297 000**	**1 243 290 000**
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		**13 667 331 000**	**14 556 263 000**

ÅRSBERETNING 2022
Argentum Fondsinvesteringer AS

Argentum Fondsinvesteringer (Argentum) leverer i 2022 et solid overskudd på 1,2 milliarder kroner, etter realiserte gevinster fra investeringsporteføljen på rekordhøye 2,2 milliarder kroner. Markedsverdien av investeringsporteføljen i aktive eierfond utgjorde 13,1 milliarder kroner ved utgangen av 2022. Avkastningen på selskapets investeringsportefølje i aktive eierfond før egne kostnader utgjorde 15,7 prosent pro anno per utgangen av 2022 målt siden oppstart i 2001 og 14,2 prosent etter egne kostnader. Avkastningen for porteføljen utgjorde 10,2 prosent før egne kostnader for 2022 isolert, og 9,7 prosent justert for egne kostnader.

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 241 aktive eierfond ved utgangen av 2022. 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 seks årganger med årgangsfond: Argentum 2017, Argentum 2018, Argentum 2019, Argentum 2020, Argentum 2021 og Argentum 2022.

Total netto kommittert kapital i fond og strukturer forvaltet av Argentum Asset Management og Argentum Alternative Investments AS ved utgangen av 2022 utgjør 22,7 milliarder kroner, hvorav 6,7 milliarder kroner kommer fra eksterne investorer. Siden de første investeringsprogrammene ble etablert i 2008, har 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. Selskapet er klassifisert av staten som er kategori 1-selskap, der målet med eierskapet er høyest mulig avkastning over tid innenfor bærekraftige rammer. 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 i øvre avkastningskvartil for europeiske aktive eierfond. I tillegg skal en tilstrekkelig andel av kapitalen være investert i fond i øvre avkastningskvartil. Selskapet har også etablert relevante KPI-er knyttet til bærekraft for å følge opp dette.

Høy avkastning har sin kilde i vellykket innovasjon og høy verdiskaping i porteføljebedriftene. Dette vises også igjen i verdiskapingen i Norge. I perioden 2002-2021 var verdiskapingsveksten[1] i norske bedrifter eid av fond i Argentums portefølje 8,7 prosent i året, sammenlignet med 5,1 prosent for norsk næringsliv (Fastlands-Norge) i samme periode.[2] Norske porteføljeselskaper eid av aktive eierfond i Argentums portefølje sysselsatte 72 000 personer i 2021, der de i 2002 sysselsatte 12 000 personer. Dette tilsvarer mer enn en seksdobling og en årlig gjennomsnittlig vekst i antall sysselsatte på 10,4 prosent.[2] Til sammenligning har selskapene på OBX Small Cap hatt en sysselsettingsvekst på 2,5 prosent i samme periode, mens sysselsettingen i næringslivet i Fastlands-Norge har vokst med 1,3 prosent. 67 prosent av sysselsettingsveksten har skjedd med Argentumfond på eiersiden.

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. De nye fondene som forvaltes av Argentum Alternative Investments AS er Artikkel 8-fond under EUs Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), og promoterer miljømessige og sosiale karakteristikker. Konsernets kartlegging av forvalternes bærekraftsarbeid i forkant av investeringsbeslutningene har blitt styrket som en følge av dette.

Kapitalforvaltning innen private equity handler om fondsseleksjon. Det har Argentum etter styrets oppfatning lyktes godt med. Ved utgangen av 2022 er 59,8 prosent av Argentums kapital investert i fond som er i øvre avkastningskvartil for europeiske aktive eierfond, det vil si de 25 prosent beste fondene.

[1] Malt som summen av driftsresultat, lønnskostnader, avskrivninger og nedskrivninger.
[2] Kilde: Undersøkelse gjennomført i 2023 av Menon Economics for Argentum.

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

Avkastning per 31.12.2022(før egne kostnader)	Fra 2002	Fra 2017
Argentum	15,7%	19,7%
Øverste avkastningskvartil for PE i Europa[3]	12,8%	15,1%
Medianavkastning for PE i Europa[3]	6,6%	8,6%
Oslo Børs med samme kontantstrøm som Argentum[4]	10,1%	10,5%

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 profesjonelle investorer. Mål knyttet til kapitalinnhenting fra eksterne investorer til Argentums årgangsfond er også nedfelt i selskapets KPI-er.

MARKEDSUTVIKLING

Private Equity- bransjen er godt tilpasset urolige markedssituasjoner, og pandemien viste oss dette for alvor da private equity-fond raskt klarte å hjelpe selskapene til å snu seg raskt, begrense permitteringer og finansielle tap, og se muligheter midt i utfordringene. 2021 var et rekordår i nordisk private equity. Aldri før ble det gjort så mange investeringer med så høye beløp, både i venturesegmentet og i oppkjøpssegmentet. Det var også et rekordantall PE-støttede selskap som ble børsnotert i 2021. Totalt sett har antall investeringer av aktive eierfond – både lokale og internasjonale – i nordiske selskaper holdt seg på et høyt nivå i 2022. Til tross for stor usikkerhet i markedet som følge av den geopolitiske situasjonen, økte renter og økt inflasjon.

Bryter vi året opp i kvartaler, ser vi derimot at flesteparten av investeringene ble gjort i første halvår 2022. Den høye aktiviteten i markedet fra 2021 holdt seg godt inn i første halvår i 2022, men bremset opp etter sommeren. Salgsaktiviteten i 2022 gikk drastisk ned sammenlignet med rekordåret 2021, og det har blitt satt rekord på motsatt ende av skalaen. Vi ser rekordlave salgstall for 2022 i venturesegmentet, med kun 44 salg totalt. Innenfor buyoutsegmentet har salgstallene gått ned sammenlignet med rekordnivået i 2021, men er noe mer stabilt enn nedgangen vi har sett innen venture. Totalt ble det gjennomført 71 PE-støttede salg innen buyoutsegmentet i 2022. Det utgjør en nedgang på 23 prosent sammenlignet med de fem foregående årene.

Til tross for økt uro og usikkerhet i markedet, er derimot tilgangen på kapital stor. Aldri har det vært hentet inn mer kapital til nye fond. Nordiske venturefond reiste 7,1 milliarder euro i løpet av 2022, det tilsvarer mer enn en dobling av den tidligere rekorden fra 2019 som var på 3 milliarder euro. Selv når vi ekskluderer de to største fondene, er beløpet som er reist et rekordbeløp. Dette viser at til tross for at investeringsaktiviteten gikk noe ned i andre halvdel av fjoråret, er tilgangen på risikokapital for nordiske fondsforvaltere god. Også innen buyoutsegmentet ble det satt rekord i innhenting av kapital,

[3] Kilde: Pevara. Benchmarkdata er frem til 30.9.2022. Øvre kvartil: De 25% beste aktive eierfondene i Europa har en avkastning som er høyere enn denne.

[4] Argentum har fatt tilført kapital i to omganger, senest i 2009. Det ligger ogsa i private equitys natur at man kommitterer til et fond og at investeringene deretter blir gjennomfort over en viss tid, vanligvis 5 ar. Avkastningen som en ville oppna pa Oslo Bors (OSEBX) med samme kontantstrom som Argentum er derfor den sammenlignbare avkastningen til Argentum, hvor det er forutsatt at kapital er investert pa Oslo Bors samtidig med at den er investert i private equity av Argentum. Avkastningen for OSEBX forutsetter at hele kapitalen blir investert forste dag.

totalt ble det hentet inn 28,9 milliarder euro, 2,4 milliarder euro mer enn den forrige rekorden satt i 2020. To store Large-cap fond utgjør majoriteten av kapitalen som ble reist.

Dette betyr at det er mye tilgjengelig kapital for nordiske fondsforvaltere å investere i tiden fremover. Bransjen har vist seg god til å avle frem innovasjoner, enten det er digitale løsninger som forenkler hverdagen, helseteknologi som gjør livet enklere for mennesker i sårbare situasjoner eller grønn teknologi som kutter klimagassutslipp.

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 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 allokerer 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 profesjonelle investorer.

Målet for de neste årene er at Argentum fortsetter å styrke sin posisjon som en internasjonalt ledende aktør 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 også fortsette å vektlegge, videreutvikle og styrke vurderingen av samfunnsansvar og bærekraft i investeringsbeslutningene.

REDEGJØRELSE FOR INVESTERINGENE

Ved utgangen av regnskapsåret bestod konsernets investeringsportefølje av 241 aktive eierfond med en total markedsverdi på 13,1 milliarder kroner.

Avkastningen på investeringsporteføljen før egne driftskostnader utgjorde 15,7 prosent pro anno ved utgangen av 2022, målt siden oppstart i 2001, en nedgang fra 16,0 prosent ved utgangen av 2021. Etter egne driftskostnader utgjorde avkastningen 14,2 prosent, en nedgang fra 14,5 prosent sammenliknet med 2021. Energidelen av porteføljen viste sterkest verdiutvikling i 2022 med en avkastning på 29,3 prosent. Porteføljens avkastning isolert for 2022 tilsvarte 10,2 prosent før egne driftskostnader og 9,7 prosent justert for egne kostnader.

Investeringsaktiviteten gjennom 2022 har omfattet nye primary-kommitteringer i 10 aktive eierfond. Gjennom investeringer i annenhåndsmarkedet er det i 2022 investert i 5 aktive eierfond og innenfor concentrated deals er det gjennomført 6 investeringer. Realisajonsnivået i porteføljen var all time high i 2022, med totale utdelinger til Argentum fra realisasjoner av fondenes underliggende investeringer

på 3.748 millioner kroner. Netto ble det realisert gevinster på 2.234 millioner. Vesentlige realisasjoner i 2022 omfattet blant annet realisasjoner og utbytter fra fond forvaltet av HitecVision, Procuritas og Norvestor.

REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Konsernregnskapet og selskapsregnskapet til Argentum Fondsinvesteringer as for regnskapsåret 2022 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 2022 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, jf. note 7 til årsregnskapet, blir regnskapsført til virkelig verdi med verdiendring over resultatet.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettvisende 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 1.204,6 millioner kroner i 2022, mens morselskapet leverte et resultat på 1.194,0 millioner kroner.

Driftsinntekter

Totale gevinster fra fondenes realisasjoner utgjorde rekordhøye 2.234,0 millioner kroner for konsernet og morselskapet i 2022.

	Morselskap		Konsern	
Avkastning aktive eierfond				
(alle tall i NOK 1.000)	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**
Realisert avkastning aktive eierfond	2 233 953	1 709 274	2 233 953	1 709 274
Urealisert verdiendring aktive eierfond	-921 363	2 761 931	-921 363	2 761 931
Resultat fra valutakontrakter	-	6 014	-	6 014
Netto resultat aktive eierfond	**1 312 590**	**4 477 219**	**1 312 590**	**4 477 219**
Andre driftsinntekter				
Forvaltningshonorar	-	-	30 644	23 507
Urealisert verdiendring datterselskap til virkelig verdi	2 870	39 430	11 406	77 460
Sum andre driftsinntekter	**2 870**	**39 430**	**42 051**	**100 968**
Sum driftsinntekter	**1 315 460**	**4 516 649**	**1 354 641**	**4 578 187**

Konsernets samlede driftsinntekter i 2022 var 1.354,6 millioner kroner og morselskapets driftsinntekter var på 1.315,5 millioner kroner. Tilsvarende var driftsinntekten for konsernet og morselskapet i 2021 henholdsvis 4.578,2 millioner kroner og 4.516,6 millioner kroner.

Ved utgangen av 2022 utgjorde markedsverdien av investeringer i aktive eierfond 13.076,6 millioner for konsernet og morselskapet sammenliknet med 13.846,3 millioner i 2021.

Totalresultat

Konsernets driftskostnader utgjorde 81,0 millioner kroner i 2022 sammenliknet med 103,6 millioner kroner i 2021. Reduksjonen i kostnader forklares i stor grad av noe lavere investeringsaktivitet sammenliknet med 2021.

Konsernets driftsresultat for 2022 viste et overskudd på 1.273,6 millioner kroner mot et overskudd i 2021 på 4.474,6 millioner kroner. Konsernresultatet før skatt viste et overskudd på 1.234,7 millioner kroner, mens tilsvarende resultat i 2021 var et overskudd på 4.445,9 millioner kroner. Konsernets totalresultat etter skatt viser et overskudd på 1.214,1 millioner kroner mot et overskudd i 2021 på 4.457,6 millioner kroner.

	Morselskap		**Konsern**	
(alle tall i NOK 1.000)	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**
Driftsinntekter	1 315 460	4 516 649	1 354 641	4 578 187
Driftskostnader	-74 857	-79 412	-81 042	-103 579
Driftsresultat	**1 240 603**	**4 437 236**	**1 273 598**	**4 474 608**
Netto finansresultat	-17 435	-25 673	-38 888	-28 729
Resultat før skattekostnad	1 223 168	4 411 564	1 234 710	4 445 879
Skattekostnad	-19 719	11 371	-20 650	11 722
Totalresultat	**1 203 448**	**4 422 935**	**1 214 060**	**4 457 601**

I morselskapet Argentum Fondsinvesteringer AS ble det et driftsresultat i 2022 på 1.240,6 millioner kroner mot et driftsresultat i 2021 på 4.437,2 millioner kroner. Resultatet før skatt viste et overskudd på 1.223,2 millioner kroner i 2022 sammenliknet med et overskudd i 2021 på 4.411,6 millioner kroner. Totalresultat etter skatt ble et overskudd på 1.203,4 millioner kroner mot et overskudd på 4.422,9 millioner kroner i 2021.

Konsernet har en skattekostnad for 2022 på 20,7 millioner kroner sammenliknet med en skatteinntekt på 11,7 millioner kroner i 2021. Årsaken til konsernets skattekostnad for 2022 er at en liten andel av konsernets private equity avkastning ikke er omfattet av fritaksmetoden og således skattepliktig. Skattekostnaden for 2022 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 positiv med 2.110,2 millioner kroner i 2022, mot en negativ kontantstrøm i 2021 på 700,6 millioner kroner. Endringen i netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter skyldes i hovedsak betydelig høyere realisasjoner fra underliggende portefølje sammenliknet med fjoråret, i tillegg til at det var en noe lavere investeringsaktivitet. Driftsresultatet for konsernet viser et overskudd på 1.273,6 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 35,5 millioner kroner i likviditetsbeholdning per 31.12.2022. Konsernet har også tilgjengelig en trekkfasilitet som per 31.12.2022 har et disponibelt beløp tilsvarende 1.434,2 millioner kroner. Gjeld i konsernet utgjorde 740,3 millioner kroner per 31.12.2022. Likviditetsutviklingen følges tett opp av selskapets ledelse.

Konsernets totalkapital var ved utgangen av året på 13.667,3 millioner kroner, sammenlignet med 14.556,3 millioner kroner i 2021.

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 2022 hatt fokus på å styrke og videreutvikle rutiner for løpende oppfølging av alle aktive eierfond og underliggende investeringsporteføljer.

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 2022 vesentlige merverdier i forhold til investert beløp. Totalt for porteføljen er realisasjonene i 2022 gjennomført på høyere nivåer enn verdsettelse forut for realisasjon. Realiserte tap i underliggende portefølje i 2022 var lavere enn historisk gjennomsnitt. Tapene i 2022 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 31.12.2022 og frem til styrets behandling av regnskapet 3. mai 2023.

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

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 oppfølgning av fondsforvalterne. I tillegg har Argentum interne retningslinjer for samfunnsansvar knyttet til egen operasjonell drift.

Argentums arbeid med samfunnsansvar er basert på UN Global Compact, FNs prinsipper for ansvarlige investeringer. Disse prinsippene tar for seg menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, miljø og anti-korrupsjon. Argentum ble fullverdig medlem av Global Compact i 2012. I tillegg ligger prinsippene i «UN Principles for Responsible Investing (UN PRI)» til grunn for Argentums arbeid med samfunnsansvar. Argentum har fulgt disse prinsippene i flere år og ble et fullverdig medlem i UN PRI i 2021. Argentum har signert «UN CEO Statement of Support for the Women's Empowerment Principles» for å fremme det globale arbeidet for likestilling. I tillegg er Argentum deltager i det internasjonale initiativet «ESG Data Convergence Initiative», der ledende LP-er og GP-er samarbeider for å hente inn og sammenstille ESG KPI-er.

Styret vektlegger at Argentum integrerer hensynet til gode miljømessige, sosiale og styringsmessige forhold i investeringsvirksomheten, i tråd med internasjonalt anerkjente prinsipper for ansvarlig investeringsvirksomhet. I investeringsbeslutningene legger Argentum særlig vekt på at avtaleverkene gjenspeiler likebehandling og transparens. Prinsippene knyttet til samfunnsansvar er integrert i Argentums investeringsanalyser og beslutningsprosesser, i løpet av eierskapet av fondene og gjennom åpenhet i selskapets rapportering. Selskapets rutiner i forkant av investeringene har blitt ytterligere styrket i løpet av det siste året i tråd med at de nye fondene som forvaltes av Argentum Alternative Investments AS er underlagt EUs Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Samfunnsansvarsrelaterte problemstillinger er videre inkludert i Argentums evaluering og oppfølging av forvalterne, og Argentum arbeider kontinuerlig med å videreutvikle dette arbeidet.

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

internasjonale investorer som diskusjonspartnere knyttet til ESG-arbeidet. Argentum er medlem av Norsif, en uavhengig forening for kapitaleiere og forvaltere med interesse for ansvarlig og bærekraftig forvaltning, og selskapet har vært aktive i foreningens arbeid for å bygge kompetanse rundt samfunnsansvar i investeringsrelatert virksomhet.

For interne forhold baserer Argentum sin samfunnsansvarsrapportering på utvalgte indikatorer fra FNs Global Reporting Initiative (GRI). Dette er et sett generelle rapporteringsindikatorer for samfunnsansvar som er anerkjent som en global standard.

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

Selskapet påvirker miljøet direkte og indirekte. På grunn av virksomhetens karakter er Argentums direkte effekt på totale klimautslipp og miljøbelastninger liten, og i hovedsak knyttet til energiforbruk, tjenestereiser og avfall fra kontorvirksomheten. I 2022 medførte selskapets reisevirksomhet 64 tonn CO_2-ekvivalenter, mens tilsvarende for 2021 var 11,6 tonn CO_2-ekvivalenter. Årsaken til de økte utslippene skyldes at selskapets reiseaktivitet tok seg opp etter covid-19-pandemien. Selskapet er opptatt av å begrense reiseaktiviteten gjennom bruk av digitale møteplattformer. Selskapets gjenvinningsgrad var på samme nivå som tidligere år, men en ny løsning for kildesortering av matavfall og plastavfall har blitt etablert. Det er etablert avtale med ekstern part om gjenbruk av utrangert IT-utstyr, og konsernet stiller krav til leverandørers miljøsertifisering. Den indirekte miljøpåvirkningen skjer gjennom selskapets investeringsvirksomhet, hvor samfunnsansvar er en sentral og integrert del av investeringsprosessen. Argentum er opptatt av at forvalterne er bevisste på risiko og muligheter knyttet til klimaendringer og har inkludert dette i den årlige oppfølgingen av forvalterne.

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 og engasjement er avgjørende for selskapets resultater og 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 for konsernet 1,53 prosent av total arbeidstid i 2022 som er et tilfredsstillende nivå.

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

Ved utgangen av 2022 hadde konsernet 25 ansatte og en kvinneandel på 32 prosent. Kvinneandelen i styret er 40 prosent. Selskapet har ingen midlertidig ansatte eller ansatte i deltidsstillinger. For ansatte som har tatt ut foreldrepermisjon i løpet av 2022 var gjennomsnittlig permisjonslengde for kvinner 20 uker, mens det tilsvarende var 9 uker for menn. Selskapet har kartlagt lønnsforskjeller mellom kvinner og menn i tilsvarende stillinger. Siden selskapet er et lite selskap, er det ikke mulig å opplyse om resultatene fra denne kartleggingen av personvernhensyn. Kartleggingen bekrefter at det ikke finnes relevante lønnsforskjeller mellom kjønnene.

LIKESTILLING OG DISKRIMINERING

Et godt arbeidsmiljø er viktig for Argentum og for alle våre ansatte, og styret er opptatt av at dette skal gjenspeiles i selskapet. Argentum arbeider kontinuerlig for å fremme et mer mangfoldig og likestilt arbeidsmiljø. Dette arbeidet inkluderer blant annet å sikre like muligheter for alle ansatte, med like muligheter for lønns- og karriereutvikling, samt likebehandling i rekrutterings- og utvelgelsesprosesser. Argentums er bevisst på at virksomheten vår er innenfor en bransje hvor det tradisjonelt er en overvekt av menn. Argentum anser manglende likestilling i bransjen som en bransjerisiko, og anser et mer mangfoldig arbeidsmiljø som bidrag til å kunne redusere den risikoen, ved at flere perspektiver kommer frem. Selskapet har derfor de siste årene vært involvert i flere ulike initiativer, både som arrangør og sponsor, med en ambisjon om å øke interessen blant kvinner for finans, investeringer og entreprenørskap. Argentum er bevisst på å profilere begge kjønn i rekrutteringsarbeidet vårt. Samtidig ønsker selskapet å øke kvinneandelen, og jobber aktivt og målrettet for å få dette til. Selskapet vektlegger å ha fleksible ordninger for selskapets ansatte som gjør det lettere å kombinere karriere og privatliv. Likestillings- og diskrimineringsloven forbyr diskriminering på grunn av kjønn, graviditet, permisjon ved fødsel eller adopsjon, omsorgsoppgaver, etnisitet, religion, livssyn, funksjonsnedsettelse, seksuell orientering, kjønnsidentitet, kjønnsuttrykk, alder og kombinasjoner av dette. Argentum har som mål å være en arbeidsplass uten diskriminering, og er ikke kjent med at det forekommer i selskapet. Argentum har etablerte varslingsrutiner som er lett tilgjengelig for alle ansatte.

FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING

Styret foreslår at årets overskudd på 1.203,4 millioner kroner i Argentum Fondsinvesteringer AS disponeres som følger:

Disponering i Argentum Fondsinvesteringer AS

(alle tall i NOK 1.000)	2022
Totalresultat	**1 203 448**
Overført annen egenkapital	1 203 448
Totalt disponert	**1 203 448**

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

3. mai 2023

Bjørn Erik Næss
Styreleder

Ottar Ertzeid

Adele Bugge Norman Pran

Karin S. Thorburn

Øyvind G. Schanke

Espen Langeland
Kst. administrerende direktør

Argentum Fondsinvesteringer AS

Resultatregnskap 01.01-31.12

Morselskap 2022	Morselskap 2021	(Beløp i NOK 1000)	Note	Konsern 2022	Konsern 2021
		Driftsinntekter og driftskostnader			
1 312 590	4 471 205	Gevinst på private equity-investeringer	3, 4, 5	1 312 590	4 471 205
-	6 014	Resultat fra valutakontrakter	6	-	6 014
2 870	39 430	Annen driftsinntekt	7, 8	42 051	100 968
1 315 460	**4 516 649**	**Sum driftsinntekter**		**1 354 641**	**4 578 187**
(6 373)	(6 205)	Lønnskostnad	9	(40 490)	(59 176)
(68 484)	(73 207)	Annen driftskostnad	10, 11, 12	(40 553)	(44 402)
1 240 603	**4 437 237**	**Driftsresultat**		**1 273 598**	**4 474 608**
		Finansinntekter og finanskostnader			
34 010	10 432	Annen finansinntekt	8, 13	13 220	8 069
(51 445)	(36 105)	Annen finanskostnad	8, 12, 13	(52 108)	(36 798)
(17 435)	**(25 673)**	**Sum finansposter**		**(38 888)**	**(28 729)**
1 223 168	**4 411 564**	**Resultat før skattekostnad**		**1 234 710**	**4 445 879**
(19 719)	11 371	**Skattekostnad**	14	(20 650)	11 722
1 203 448	**4 422 935**	**Årsresultat**		**1 214 060**	**4 457 601**
-	-	**Utvidet resultat**		-	-
1 203 448	**4 422 935**	**Totalresultat**		**1 214 060**	**4 457 601**
		Totalresultatet tilordnes			
		Aksjonærer i morselskapet		1 214 060	4 457 601
		Opplysninger om overføringer			
1 203 448	4 422 935	Annen egenkapital			

Argentum Fondsinvesteringer AS

Balanse per

Morselskap 31.12.2022	Morselskap 31.12.2021	(Beløp i NOK 1000)	Note	Konsern 31.12.2022	Konsern 31.12.2021
		Eiendeler			
		Langsiktige eiendeler			
		Immaterielle eiendeler			
32 958	52 677	Utsatt skattefordel	3, 14	33 755	54 405
		Varige driftsmidler			
		Driftslosøre, inventar, kontormaskiner, o.l	11, 12	30 954	36 948
		Finansielle eiendeler			
13 076 634	13 846 320	Investering i private equity-fond	3, 4, 5, 15	13 076 634	13 846 320
91 461	90 861	Datterselskaper målt til historisk kost	7	-	-
282 271	252 152	Datterselskaper målt til virkelig verdi	4, 7, 15	428 774	389 118
13 450 366	**14 189 333**	**Sum finansielle eiendeler**		**13 505 408**	**14 235 438**
13 483 324	**14 242 010**	**Sum langsiktige eiendeler**		**13 570 117**	**14 326 791**
		Kortsiktige eiendeler			
60 448	184 719	Andre fordringer	8, 15, 16	59 286	187 348
12 461	23 330	Bankinnskudd, kontanter o.l	15, 17	37 928	42 124
72 908	**208 049**	**Sum kortsiktige eiendeler**		**97 214**	**229 472**
13 556 232	**14 450 059**	**Sum eiendeler**		**13 667 331**	**14 556 263**
		Egenkapital og gjeld			
		Egenkapital			
		Innskutt egenkapital			
1 953 166	1 953 166	Aksjekapital	18	1 953 166	1 953 166
2 696 706	2 696 706	Overkurs	18	2 696 706	2 696 706
4 649 872	**4 649 872**	**Sum innskutt egenkapital**		**4 649 872**	**4 649 872**
		Opptjent egenkapital			
8 212 897	8 609 449	Annen egenkapital		8 277 161	8 663 101
8 212 897	**8 609 449**	**Sum opptjent egenkapital**		**8 277 161**	**8 663 101**
12 862 770	**13 259 321**	**Sum egenkapital**		**12 927 034**	**13 312 973**
		Gjeld			
		Langsiktig gjeld			
-	-	Utsatt skatt	14	-	-
-	-	Annen langsiktig gjeld	12, 21	19 784	23 584
-	**-**	**Sum langsiktig gjeld**		**19 784**	**23 584**
		Kortsiktig gjeld			
-	-	Betalbar skatt	14	-	-
665 810	1 151 892	Gjeld til kredittinstitusjoner	19	665 810	1 151 892
27 653	38 846	Annen kortsiktig gjeld	12, 20	54 703	67 814
693 463	**1 190 738**	**Sum kortsiktig gjeld**		**720 513**	**1 219 706**
693 463	**1 190 738**	**Sum gjeld**		**740 297**	**1 243 290**
13 556 232	**14 450 059**	**Sum egenkapital og gjeld**		**13 667 331**	**14 556 263**

3. mai 2023
I styret for Argentum Fondsinvesteringer AS

Bjørn Erik Næss
Styreleder

Ottar Ertzeid

Adele Bugge Norman Pran

Karin Sigrid Thorburn

Øyvind Gjærevoll Schanke

Espen Langeland
Kst. administrerende direktør

Argentum Fondsinvesteringer AS

Oppstilling over endringer i egenkapitalen per 31. desember 2022

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**
Totalresultat	-	-	1 214 060	1 214 060
Utdelt utbytte i 2022	-	-	(1 600 000)	(1 600 000)
Egenkapital 31.12.2022	**1 953 166**	**2 696 706**	**8 277 161**	**12 927 033**

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**
Totalresultat	-	-	1 203 448	1 203 448
Utbetalt utbytte i 2022	-	-	(1 600 000)	(1 600 000)
Egenkapital 31.12.2022	**1 953 166**	**2 696 706**	**8 212 897**	**12 862 770**

Argentum Fondsinvesteringer AS
Kontantstrømoppstilling pr 31. desember

Morselskap 2022	Morselskap 2021	(Beløp i NOK 1000)	Note	Konsern 2022	Konsern 2021
		Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
1 223 168	4 411 564	Resultat for skattekostnad		1 234 710	4 445 879
		Periodens betalte skatt (-)	14		
		Av- og nedskrivninger	11, 12	2 805	2 603
921 363	(2 761 931)	Urealisert verdiendring PE-porteføljen	5	921 363	(2 761 931)
(2 870)	(39 430)	Urealisert verdiendring datterselskap mål til virkelig verdi	7	(11 406)	(77 460)
-	(98 394)	Urealisert verdiendring valutaterminkontrakter	6	-	(98 394)
(1 665 381)	(3 476 911)	Utbetaling ved PE-investeringer	4	(1 665 381)	(3 476 911)
1 513 704	1 391 021	Retur innbetalt kapital ved realisasjoner i PE-porteføljen	4	1 513 704	1 391 021
112 696	(133 697)	Endring i leverandørgjeld og andre tidsavgr.poster		114 383	(125 358)
2 102 680	**(707 779)**	**Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter**		**2 110 178**	**(700 552)**
		Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
		Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	11	(611)	(4 275)
		Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	11	-	17
(600)	(4 000)	Utbetaling ved investering i datterselskap malt til kost		-	
(28 253)	(15 962)	Utbetaling ved investering i datterselskap malt til virkelig verdi	7	(29 253)	(19 319)
1 003	24 318	Innbetaling ved salg andel i datterselskap malt til virkelig verdi	7, 8	1 003	24 318
(27 849)	**4 356**	**Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter**		**(28 861)**	**741**
		Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
2 503 740	1 151 892	Opptak av lån	19	2 503 740	1 151 892
(2 989 823)	(265 705)	Nedbetaling av lån		(2 989 823)	(265 705)
(1 600 000)	(200 000)	Utbetaling av utbytte	8	(1 600 000)	(200 000)
(2 086 082)	**686 187**	**Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter**		**(2 086 082)**	**686 187**
(11 251)	**(17 236)**	**Netto endring i kontanter**		**(4 765)**	**(13 624)**
22 625	39 861	Beholdning av kontanter 01.01	17	40 254	53 878
(11 251)	(17 236)	Netto endring i kontanter		(4 765)	(13 624)
11 373	**22 625**	**Beholdning av kontanter 31.12.**	17	**35 490**	**40 254**
1 434 190	**948 108**	**Disponibel trekkfasilitet**		**1 434 190**	**948 108**
1 445 564	**970 733**	**Disponible betalingmidler 31.12.**		**1 469 680**	**988 362**

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 2022 er avlagt av selskapets styre 3. mai 2023 for godkjennelse i Generalforsamlingen 16. juni 2023.

Konsernregnskapet og selskapsregnskapet til Argentum Fondsinvesteringer AS for regnskapsåret 2022 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 2022 ikke tatt i bruk nye eller endrede regnskapsstandarder 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 2022. 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 «Et grønnere og mer aktivt statlig eierskap» (Meld.St.6 2022-2023).

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 5), 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, fratrukket avsetning for inntruffet tap.

1.6 Varige driftsmidler
Varige driftsmidler måles til anskaffelseskost, fratrukket 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 avskrivinger fra bruksrettseiendelen 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" etterpåklokskap 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 tilsvarer 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 tilsvarer 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 2022 og 2021 ingen derivater som oppfyller vilkår for sikringsbokføring. For oversikt over konsernets valutaterminkontrakter se note 6 Valutaterminkontrakter.

Verdisikring
Konsernet har ved utgangen av 2022 og 2021 ingen derivater som oppfyller vilkår for verdisikring. For oversikt over konsernets valutaterminkontrakter se note 6 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 8 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 tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon (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 verdivurdering 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 2022 og 2021 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 9 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 oppfølgning 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 markedsprisrisiko.

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 kommiteringsprogram samt forventet utbytte til eier. Det er i tillegg etablert en trekkfasilitet på 2 100 millioner kroner. Per 31.12.2022 var det trukket om lag 666 millioner kroner på trekkfasiliteten. Per 31.12.2021 var det trukket om lag 1 152 millioner på trekkfasiliteten. Likviditeten følges tett opp av selskapets ledelse. Se for øvrig note 5 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 6 for valutaterminkontrakter.

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 6) der dette er aktuelt.

Dersom NOK i forhold til EUR var 5 prosent sterkere/svakere per 31.12.2022 og alle andre variabler var konstante ville dette for morselskapet og konsern føre til et lavere/høyere resultat etter skatt på 231,0 millioner kroner (149,4 millioner kroner i 2021).

Dersom NOK i forhold til USD var 5 prosent sterkere/svakere per 31.12.2022 og alle andre variabler var konstante ville dette for morselskapet og konsern føre til et lavere/høyere resultat etter skatt på 47,3 millioner kroner (28,8 millioner kroner i 2021).

Dersom NOK i forhold til SEK var 5 prosent sterkere/svakere per 31.12.2022 og alle andre variabler var konstante ville dette for morselskapet og konsern føre til et lavere/høyere resultat etter skatt på 92,6 millioner kroner (107,4 millioner kroner i 2021).

Dersom NOK i forhold til DKK var 5 prosent sterkere/svakere per 31.12.2022 og alle andre variabler var konstante ville dette for morselskapet og konsern føre til et lavere/høyere resultat etter skatt på 39,2 millioner kroner (36,5 millioner kroner i 2021).

Dersom NOK i forhold til GBP var 5 prosent sterkere/svakere per 31.12.2022 og alle andre variabler var konstante ville dette for morselskapet og konsern føre til et lavere/høyere resultat etter skatt på 174,0 millioner kroner (177,3 millioner kroner i 2021).

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 markedsprisrisiko

Markedsprisrisiko 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:

2022

Regnskapspost (alle tall i NOK 1.000)	Note	Forutsetninger	Bokført verdi mor	Bokført verdi konsern
Private equity fond	5	Fair value option	13 076 634	13 076 634
Utsatt skattefordel	14	Estimat på fremtidig nyttiggjøring av skatteposisjon	32 958	33 755

2021

Regnskapspost (alle tall i NOK 1.000)	Note	Forutsetninger	Bokført verdi mor	Bokført verdi konsern
Private equity fond	5	Fair value option	13 846 320	13 846 320
Utsatt skattefordel	14	Estimat på fremtidig nyttiggjøring av skatteposisjon	52 677	54 405

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 31.12.2022 og frem til styrets behandling av regnskapet 3. mai 2023. Se for øvrig note 5 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 markedsdata 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 markedsdata
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 markedsdata
Finansielle instrumenter som verdsettes ved bruk av ikke-observerbare markedsdata. Finansielle instrumenter anses som verdsatt basert på ikke-observerbare markedsdata dersom virkelig verdi er fastsatt uten å være basert på noterte priser i aktive markeder, og heller ikke er basert på observerbare markedsdata.

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 31.12.2022

(alle tall i NOK 1.000)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler				
Private equity fond	-	-	13 027 879	13 027 879
Børsnoterte aksjer	44 981	-	-	44 981
Andre aksjer	-	-	3 773	3 773
Datterselskap målt til virkelig verdi	-	-	282 271	282 271
Valutaterminkontrakter	-	-	-	-
Sum	**44 981**	**-**	**13 313 924**	**13 358 905**
Forpliktelser				
Valutaterminkontrakter	-	-	-	-
Sum	**-**	**-**	**-**	**-**

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	**-**	**-**	**-**	**-**

Konsern per 31.12.2022

(alle tall i NOK 1.000)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler				
Private equity fond	-	-	13 027 879	13 027 879
Børsnoterte aksjer	44 981	-	-	44 981
Andre aksjer	-	-	3 773	3 773
Datterselskap målt til virkelig verdi	-	-	428 774	428 774
Valutaterminkontrakter	-	-	-	-
Sum	**44 981**	**-**	**13 460 426**	**13 505 408**
Forpliktelser				
Valutaterminkontrakter	-	-	-	-
Sum	**-**	**-**	**-**	**-**

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	**-**	**-**	**-**	**-**

Følgende tabell presenterer endringene for private equity-fond som er klassifisert i nivå 3 per 31. desember 2022 og 2021.

Mor og konsern - Nivå 3

(alle tall i NOK 1.000)	2022	2021
Åpningsbalanse	13 811 224	8 981 457
Investeringer i perioden	1 665 381	3 476 911
Retur innbetalt kapital ved realisasjon	-1 506 477	-1 383 794
Overføring til andre aksjer	-13 665	-11 033
Urealisert gevinst/ tap(-) ført i resultat	-928 582	2 747 683
Utgående balanse	**13 027 879**	**13 811 224**

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

Mor og konsern - samlede gevinster nivå 3	2022	2021
Realiserte tap/gevinster nivå 3	2 233 953	1 709 274
Urealiserte gevinst/tap(-) nivå 3	-938 703	2 747 683
Sum gevinster/tap(-) nivå 3	**1 295 251**	**4 456 958**

Følgende tabeller presenterer endringene for datterselskap målt til virkelig verdi som er klassifisert i nivå 3 for henholdsvis mor og konsern per 31. desember 2022 og 2021.

Mor - Nivå 3

(alle tall i NOK 1.000)	2022	2021
Åpningsbalanse	252 152	221 078
Investeringer i perioden	28 253	15 962
Retur innbetalt kapital ved realisasjon	-1 003	-24 318
Overføring til nivå 1	-	-
Urealisert gevinst/ tap(-) ført i resultat	2 870	39 430
Utgående balanse	**282 271**	**252 152**

Mor - samlede gevinster nivå 3

(alle tall i NOK 1.000)	2022	2021
Realiserte gevinster nivå 3	-	-
Urealiserte gevinst/tap(-) nivå 3	2 870	39 430
Sum gevinster/tap(-) nivå 3	**2 870**	**39 430**

Konsern - Nivå 3

(alle tall i NOK 1.000)	2022	2021
Åpningsbalanse	389 118	316 657
Investeringer i perioden	29 253	19 319
Retur innbetalt kapital	-1 003	-24 318
Overføring til nivå 1	-	-
Urealisert gevinst/ tap(-) ført i resultat	11 406	77 460
Utgående balanse	**428 774**	**389 118**

Konsern - samlede gevinster nivå 3

(alle tall i NOK 1.000)	2022	2021
Realiserte gevinster nivå 3	-	-
Urealiserte gevinst/tap(-) nivå 3	11 406	77 460
Sum gevinster/tap(-) nivå 3	**11 406**	**77 460**

Note 5 Investeringer i private equity fond

Spesifikasjon investeringer i private equity fond – mor og konsern

Mor og konsern per 31.12.2022 (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
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	5,08 %	EUR	3 565
HitecVision Private Equity IV LP	Guernsey	Stavanger	17,71 %	USD	5 162
Verdane ETF III SPV KS	Danmark	Oslo	13,88 %	EUR	0
Axcel III K/S	Danmark	København	2,43 %	DKK	-
EQT V LP	Guernsey	Stockholm	0,58 %	EUR	641
SC Fund AS	Norge	Bergen	50,90 %	NOK	151 909
Verdane Capital VI K/S	Danmark	Oslo	9,78 %	SEK	27 903
Creandum II LP	Guernsey	Stockholm	11,92 %	SEK	0
Intera Fund I KY	Finland	Helsinki	11,88 %	EUR	0
Litorina Kapital III LP	Jersey	Stockholm	8,61 %	SEK	21 901
Norvestor V LP	Guernsey	Oslo	3,80 %	EUR	275
HitecVision V LP	Guernsey	Stavanger	5,44 %	USD	491
Signord IS (tidl. Viking Venture III IS)	Norge	Oslo	27,45 %	NOK	-
Nordic Capital VII LP	Jersey	Stockholm	0,34 %	EUR	-
Nordic Capital CV 1 Alpha LP	Jersey	Stockholm	0,02 %	EUR	38
Procuritas Capital Investors IV LP	Guernsey	Stockholm	17,36 %	EUR	440
Nordic PEP HC IS*	Jersey	Oslo	90,21 %	NOK	812
Nordic PEP 1 IS*	Jersey	Stockholm	54,92 %	EUR	-
CapMan Buyout IX LP	Guernsey	Helsinki	6,68 %	EUR	1 495
Verdane Capital VII K/S	Danmark	Oslo	4,68 %	SEK	0
Argentum Secondary I IS	Norge	Bergen	95,80 %	NOK	53 990
Argentum Secondary II IS	Norge	Bergen	78,37 %	NOK	156 898
Argentum Investment Partner I IS	Norge	Bergen	46,46 %	NOK	70 495
HitecVision Asset Solutions LP	Guernsey	Stavanger	9,80 %	USD	2 667
Energy Ventures IV LP	Guernsey	Stavanger	6,29 %	USD	2 082
Axcel IV K/S	Danmark	København	1,89 %	DKK	4 753
NPEP HitecVision VI IS*	Guernsey	Stavanger	26,81 %	USD	869
Norsk Holding IS	Norge	Bergen	96,77 %	NOK	464
NPEP Nord II IS*	Norge	Tromsø	2,38 %	NOK	15
Argentum Secondary III IS	Norge	Bergen	69,44 %	NOK	551 710
Nordic Additional Funding Programme IS	Norge	Bergen	60,76 %	NOK	105 826
NPEP Procuritas V IS*	Guernsey	Stockholm	73,84 %	EUR	262
Argentum Investment Partner II IS	Norge	Bergen	47,43 %	NOK	19 093
NPEP CapMan X IS*	Guernsey	Stockholm	69,58 %	EUR	3 601
NPEP Riverstone GE&P V IS*	Cayman Islands	New York	79,49 %	USD	-

Mor og konsern per 31.12.2022 (alle tall i NOK 1.000)	Jurisdiksjon	Forretnings- kontor	Eierandel	Valuta	Resterende forpliktelse (lokal valuta)
NPEP Nordic Capital VIII*	Jersey	Stockholm	53,52 %	EUR	55
NPEP Triton IV IS*	Jersey	London	53,22 %	EUR	2 101
NPEP FSN IV IS*	Jersey	Oslo	66,28 %	SEK	6 190
NPEP Herkules IV IS*	Jersey	Oslo	83,14 %	NOK	15 808
NPEP Northzone VII IS*	Jersey	Oslo	91,62 %	EUR	689
NPEP HitecVision VII IS*	Guernsey	Stavanger	80,35 %	USD	3 710
NPEP Altor IV IS*	Sverige	Stockholm	41,96 %	EUR	2 437
Encap Energy Capital Fund X-C, LP	Cayman Island	Houston	0,15 %	USD	481
NPEP EQT VII IS*	Storbritannia	Stockholm	40,12 %	EUR	465
Norvestor VII LP	Guernsey	Oslo	3,06 %	NOK	18 008
Norvestor VII OS LP	Guernsey	Oslo	21,29 %	NOK	17 078
NPEP MB V IS*	Finland	Helsinki	53,39 %	EUR	814
NPEP Genui IS*	Tyskland	Hamburg	86,99 %	EUR	2 586
Energy Ventures Private Equity V LP	Guernsey	Stavanger	2,56 %	USD	564
Northzone VIII LP	Jersey	Stockholm	3,16 %	EUR	426
NPEP Verdane IX IS*	Sverige	Oslo	44,17 %	SEK	898
Riverstone GE & P Fund VI LP	USA	New York	0,10 %	USD	1 033
NPEP FSN V IS*	Jersey	Oslo	75,46 %	SEK	18 248
NPEP Procuritas VI IS*	Sverige	Stockholm	59,17 %	EUR	2 194
NPEP Erhvervsinvest IV IS*	Danmark	København	56,24 %	DKK	15 073
NPEP Helix IS*	Sverige	Stockholm	70,56 %	SEK	84 739
Elvaston Capital Fund III GmbH & Co	Tyskland	Berlin	0,00 %	EUR	-
Hadean Capital 1 AS	Norge	Oslo	6,23 %	EUR	1 015
Red Garden Invest AB	Sverige	Stockholm	1,46 %	EUR	680
Inflexion Buyout Fund V LP	Guernsey	London	0,40 %	GBP	1 295
Inflexion Partnership Capital Fund II LP	Guernsey	London	0,34 %	GBP	1 806
Sherpa Private Equity FCR	Spania	Madrid	3,26 %	EUR	2 876
NPEP Accent Equity 2017 IS*	Jersey	Stockholm	62,80 %	SEK	5 168
Argentum Secondary 2018A IS	Norge	Bergen	78,26 %	SEK	23 108
Argentum Secondary 2018B IS	Norge	Bergen	78,93 %	NOK	22 469
Charterhouse Capital Partners IX LP	Storbritannia	London	0,06 %	EUR	-
Karmijn Kapitaal Fund I Coöperatief U.A.	Nederland	Amsterdam	1,29 %	EUR	49
Polaris Private Equity III K/S	Danmark	København	1,69 %	DKK	719
NIBC Growth Capital Fund II C.V.	Nederland	Amsterdam	3,49 %	EUR	179
PAI Europe V-2	Frankrike	Paris	0,10 %	EUR	-
Norvestor VI LP	Guernsey	Oslo	0,87 %	NOK	1 501
Herkules IV LP	Jersey	Oslo	0,40 %	NOK	2 557
Verdane Edda AB	Sverige	Oslo	1,33 %	SEK	5 857
Snö True North	Norge	Oslo	14,66 %	NOK	2 581
Polaris IV	Danmark	København	0,89 %	DKK	3 124
CorpFin IV	Spania	Madrid	0,61 %	EUR	135
Gilde Healthcare III	Nederland	Utrecht	3,42 %	EUR	1 419

Mor og konsern per 31.12.2022 (alle tall i NOK 1.000)	Jurisdiksjon	Forretnings- kontor	Eierandel	Valuta	Resterende forpliktelse (lokal valuta)
Norvestor V Feeder IS	Norge	Oslo	23,28 %	EUR	111
Norvestor V Alpha Feeder IS	Norge	Oslo	4,73 %	EUR	4
Invision VI SCSp	Luxemburg	Zug	6,73 %	EUR	385
Altor V AB	Sverige	Stockholm	0,11 %	EUR	1 457
Inflexion Suppl. Fund V	Guernsey	London	0,30 %	GBP	594
Equip Capital Fund I LP	Jersey	Oslo	1,71 %	NOK	5 160
Inflexion Enterprise Fund V	Guernsey	London	0,29 %	GBP	674
SSB Private Equity I K/S	Norge	Stavanger	19,55 %	NOK	4 594
Ufenau VI German Asset Light	Luxemburg	Pfäffikon	2,55 %	EUR	2 295
Argentum Triton V IS*	Luxemburg	London	67,44 %	EUR	3 385
Verdane Capital X AB	Sverige	Oslo	2,08 %	SEK	8 640
Argentum Northzone IX IS*	Jersey	Oslo	96,75 %	EUR	953
Ufenau VI Overflow	Luxemburg	Pfäffikon	2,55 %	EUR	916
Genui Fund II	Tyskland	Hamburg	1,12 %	EUR	2 343
AF2019 Alpha IS	Norge	Bergen	97,07 %	NOK	114 608
Argentum Main VI IS*	Nederland	Amsterdam	96,75 %	EUR	2 846
Argentum HitecVision VIII IS*	Guernsey	Stavanger	65,64 %	USD	2 865
DevCo Partners III	Finland	Helsinki	1,63 %	EUR	1 560
Argentum EQT Ventures II IS*	Luxemburg	Stockholm	64,16 %	EUR	278
Argentum Norvestor VIII IS*	Luxemburg	Oslo	82,78 %	EUR	6 633
Argentum Holland IV IS*	Nederland	Amsterdam	96,75 %	EUR	4 221
HLXK Kapital Fund AB	Sverige	Stockholm	1,12 %	SEK	935
Argentum Committed II IS*	Nederland	Amsterdam	96,75 %	EUR	2 352
Incline Equity Partner V-A, L.P	USA	Pittsburgh	0,32 %	USD	2 045
Verdane Capital 2020 AB	Sverige	Stockhom	1,85 %	EUR	674
Argentum Bencis VI IS*	Nederland	Amsterdam	96,75 %	EUR	3 864
Argentum E9 IS*	Luxemburg	Stockholm	96,75 %	EUR	3 596
Argentum FCF V IS*	Nederland	Amsterdam	96,75 %	EUR	7 357
Argentum Queka I IS*	Spania	Madrid	64,16 %	EUR	1 869
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	1 239
Argentum Invest I LLP**	Storbritannia	London	66,92 %	GBP	3 445
Argentum Invest II LLP**	Storbritannia	London	62,22 %	GBP	1 217
Argentum Invest III LLP**	Storbritannia	London	50,00 %	GBP	1 216
Argentum Invest IV LLP**	Storbritannia	London	73,33 %	GBP	3 294
Argentum Invest V LLP**	Storbritannia	London	16,92 %	EUR	76
Argentum Invest VI LLP**	Storbritannia	London	60,00 %	GBP	2 241
Argentum Invest VII LLP**	Storbritannia	London	90,00 %	GBP	4 129
Argentum Invest VIII LLP**	Storbritannia	London	70,00 %	GBP	5 375

Mor og konsern per 31.12.2022 (alle tall i NOK 1.000)	Jurisdiksjon	Forretnings- kontor	Eierandel	Valuta	Resterende forpliktelse (lokal valuta)
Argentum Invest IX LLP**	Storbritannia	London	51,11 %	GBP	-
Argentum Invest X LLP**	Storbritannia	London	70,00 %	GBP	124
Argentum Invest XII LLP**	Storbritannia	London	55,71 %	GBP	866
Argentum Invest XIII LLP**	Storbritannia	London	60,00 %	GBP	485
Quadriga Capital Private Equity IIIa LP	Jersey	Frankfurt	2,07 %	EUR	443
21 Investimenti III	Italia	Milano	1,10 %	EUR	1 304
HQ Equita Beteiligungen V GmbH & Co. KG	Tyskland	Frankfurt	1,74 %	EUR	1 081
Argentum NP II IS	Nederland	Amsterdam	96,75 %	EUR	8 868
Argentum Purple Garden IS*	Sverige	Stockholm	96,36 %	EUR	1 956
Argentum Invest XIV IS	Norge	Bergen	80,64 %	GBP	3 290
Argentum Invest XIV LLP	Storbritannia	Southampton	75,00 %	GBP	18 965
Argentum Invest XV IS	Norge	Bergen	80,64 %	GBP	4 789
Argentum Invest XV LLP	Storbritannia	Southampton	75,00 %	GBP	42 118
Argentum UK IS	Norge	Bergen	83,47 %	NOK	64 705
Argentum Invest V IS**	Storbritannia	Southampton	7,39 %	EUR	57
DN Capital - Global VC V SCSp	Luxemburg	Berlin	3,26 %	EUR	4 016
Argentum Elvaston V IS*	Tyskland	Berlin	96,75 %	EUR	9 317
Argentum LB 7 IS*	Storbritannia	London	96,75 %	GBP	3 431
Hadean Capital II AS	Norge	Oslo	2,65 %	EUR	3 525
Argentum Oppstart 1 AS*	Spania	Madrid	75,19 %	EUR	-
Emeram B&M Continuation Fund GmbH	Tyskland	München	1,93 %	EUR	348
Horizon Capital II LP	Storbritannia	London	8,34 %	GBP	10 974
Argentum Main VII F1 IS*	Nederland	Haag	96,75 %	EUR	25 975
Secondary Co-Invest I IS	Norge	Bergen	95,79 %	NOK	12 724
Argentum Invest XVI LLP	Storbritannia	Southampton	80,00 %	EUR	35 710
Argentum Invest XVI IS	Norge	Bergen	80,64 %	EUR	3 986
Argentum Invest XVII LLP	Storbritannia	Southampton	80,00 %	EUR	39 247
Argentum Invest XVII IS	Norge	Bergen	80,64 %	EUR	5 163
Argentum Invest XVIII LLP	Storbritannia	Southampton	50,00 %	EUR	36 397
Argentum Invest XVIII IS	Norge	Bergen	86,27 %	EUR	6 198
Verdane Idun I AB	Sverige	Oslo	1,30 %	EUR	2 883
Devco Partners IV Ky	Finland	Helsinki	1,50 %	EUR	3 880
Northzone X LP	Jersey	Oslo	1,62 %	EUR	7 968
Northzone Growth II LP	Jersey	Oslo	0,48 %	EUR	1 604
Procuritas VII LP	Sverige	Stockholm	3,10 %	EUR	11 018
Argentum Excellere IV IS*	Delaware, USA	Denver	96,75 %	USD	12 369
Portobello Structured Partnerships Fund I	Spania	Madrid	2,75 %	EUR	3 314
Gro Fund III K/S	Danmark	København	1,62 %	EUR	8 678
Incline Ascent Fund A LP	Delaware, USA	Pittsburgh	2,36 %	USD	6 593

Mor og konsern per 31.12.2022 (alle tall i NOK 1.000)	Jurisdiksjon	Forretnings- kontor	Eierandel	Valuta	Resterende forpliktelse (lokal valuta)
ScaleUp Capital Fund IV LP	Storbritannia	London	26,33 %	GBP	9 673
Inflexion Buyout Fund VI	Guernsey	London	0,39 %	GBP	9 610
HitecVision New Energy Fund IS	Norge	Stavanger	0,56 %	EUR	2 524
Argentum Gilde Healthcare IV IS*	Nederland	Utrecht	96,75 %	EUR	7 653
Argentum Invest XIX LLP	Storbritannia	Southampton	47,15 %	EUR	58 263
Argentum Invest XIX IS	Norge	Bergen	12,53 %	EUR	1 793
Argentum NC Evolution IS*	Luxembourg	Stockholm	96,75 %	EUR	8 514
Equip Capital Fund II SCSp	Luxembourg	Oslo	3,61 %	NOK	93 883
Horizon Capital Fund 2013 A LP	Storbritannia	London	3,22 %	GBP	-

* 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 og 2022 hjemmehørende i Storbritannia er gjennomført via nyetablerte Limited Liability Partnerships (LLP). Jurisdiksjon og forretningskontor i tabellen over refererer til underliggende private equity fond.

Deler av Argentum Fondsinvesteringer as sine investeringer ble overført til Argentum Invest XIX IS og Argentum Invest XIX LLP i august 2022. Sistnevnte er et engelsk nyetablert Limited Liability Partnership. Begge selskapene er kontrollert av Argentum konsernet. Transaksjonen er derfor behandlet til regnskapsmessig kontinuitet.

Investeringer i private equity fond, børsnoterte aksjer og andre aksjer

(alle tall i NOK 1.000)	2022	2021
Balanseført verdi i NOK	13 076 634	13 846 320
Kostpris i NOK	9 047 954	8 896 277
Merverdi private equity portefølje	**4 028 680**	**4 950 043**

Restforpliktelsen per 31.12.2022 utgjør 9 458 millioner kroner. Resterende forpliktelse innbetales etter hvert som private equity fondene foretar investeringer.

Børsnoterte aksjer, mor og konsern 2022 (alle tall i NOK 1.000)	Antall aksjer	Kostpris	Tidligere verdiendring	Periodens verdiendring	Balanseført verdi
Hunter Group ASA	4 817 858	7 491	-457	4 432	11 467
Kraken Robotics Inc	3 325 716	11 033	9 574	12 907	33 515
Sum		**18 525**	**9 117**	**17 340**	**44 981**

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 2022 (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
Zi-Lift AS	16 360 288	13 665	-	-10 120	3 545
Sum		**13 893**	**-**	**-10 120**	**3 773**

I forbindelse med avviklingen av private equity fondene Teknoinvest VIII KS, Teknoinvest VIII B DIS og Teknoinvest VIII C IS fikk Argentum Fondsinvesteringer utdelt aksjer i Glo AB, Qunano AB og Verax Biomedical Inc. Aksjene ble utdelt i slutten av desember 2020. I 2021 ble aksjer i Nanosys Inc utdelt som vederlag for aksjene i Glo AB. Balanseført verdi for nevnte aksjer per 31.12.2022 og 31.12.2021 tilsvarer transaksjonsprisen. I 2022 ble aksjer i Zi-lift AS utdelt i forbindelse med avviklingsproveny fra Energy Ventures II KS og Energy Ventures II B IS.

Oppsummering private equity investeringer mor og konsern 2022

(alle tall i NOK 1.000)	Kostpris	Balanseført verdi	Merverdi 2022	Merverdi 2021
Investeringer i private equity fond	9 015 536	13 027 879	4 012 343	4 940 926
Investering i børsnoterte aksjer	18 525	44 981	26 457	9 117
Investering i andre aksjer	13 893	3 773	-10 120	-
Sum private equity investeringer	**9 047 954**	**13 076 634**	**4 028 680**	**4 950 043**

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)	2022	2021
Realisert avkastning	2 233 953	1 709 274
Urealisert verdiendring	(921 363)	2 761 931
Netto resultat på private equity investeringer	**1 312 590**	**4 471 205**

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 estimater og skjønnsmessige vurderinger knyttet til PE-porteføljen.

Note 6 Valutaterminkontrakter

Per 31.12.2021 forfalte samtlige inngåtte valutaterminkontrakter. Det har ikke blitt inngått noen nye valutaterminkontrakter i 2022.

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

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. Resultatført gevinst inkludert verdiendring utgjør 6 millioner i 2021.

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.

Note 7 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 31.12.2022 (og 31.12.2021): 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 %
Argentum Invest XIX 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 tillagt 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 per 23. mai 2022 ble det besluttet, etter avtale mellom selskapets aksjonærer, at Bradbenken Partner AS sin rett og plikt til å saminvestere med Argentum skulle

opphøre. Selskapet skal ikke pådra seg nye forpliktelser etter dette tidspunkt. I tillegg ble det også besluttet at selskapet avvikles så snart som praktisk mulig etter godkjennelsen av årsregnskapet for 2024.

Balanseførte verdier er som følger:

Selskap (alle tall i NOK 1.000)	**Balanseført verdi 2022**	**Balanseført verdi 2021**
Datterselskap til kost		
Argentum Asset Management AS	79 291	79 291
Argentum Alternative Investments AS	7 015	7 015
Argentum Business Management AS	5 155	4 555
Datterselskap - fair value option		
Bradbenken Partner AS	115 928	91 531
Argentum EIS AS	95 169	87 467
Argentum Private Equity AS	46 336	47 514
Argentum Secondary 2018A AS	3 132	3 138
Argentum Secondary 2018B AS	3 804	3 638
Argentum Secondary 2019 AS	6 239	7 562
AF2019 Alpha AS	11 340	11 302
Argentum Invest XIX AS	324	-
Sum	**373 733**	**343 013**
Verdiendring datterselskap ført over resultatet	**2 870**	**39 430**

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 2022 har Argentum Fondsinvesteringer deltatt i emisjon i Bradbenken Partner AS hvor det ble investert 27,4 millioner kroner (16 millioner i 2021). I tillegg er det foretatt nedsalg av totalt 565.974 aksjer samt kjøp av 484.606 aksjer i Argentum EIS AS, som gir en eierandel på 50,3 prosent per utgangen av 2022 (50,3 prosent i 2021). Se nærmere omtale i note 8 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	115 928	161 367	12 372
Argentum EIS AS	95 169	174 355	15 543
Argentum Nordic PEP 1 AS	9 419	64 842	-63 042
Argentum Secondary AS	16 867	327 496	-10 492
Argentum Nordic PEP HC AS	6 563	6 201	-196
Argentum Investment Partner AS	23 095	446 216	-12 573
Argentum NPEP AS	69 879	5 972 787	882 497
Nordic Additional Funding AS	2 354	23 349	-8 105
Argentum Private Equity AS	46 336	49 077	-859
Argentum 2017 AS	6 406	557 384	104 773
Argentum 2019 AS	1 615	718 204	58 771
Argentum Primary AS	5 048	1 489 196	211 413
Argentum Secondary IV AS	913	1 764	-33 281
Argentum Secondary 2018A AS	3 132	68 283	-29 386
Argentum Secondary 2018B AS	3 804	43 656	-55 557
Argentum Secondary 2019 AS	6 239	393 069	-134 550
AF2019 Alpha AS	11 340	1 289 276	5 583
Argentum XV GP AS	538	74 509	6 084
Argentum General Partner A AS	1 220	309 388	146 076
Argentum 2020 AS	1 276	519 640	97 493
Argentum 2021 AS	1 281	585 394	148 124
Argentum 2022 AS	30	22	-8
Argentum Invest XIX AS	324	84 914	-4 585
Sum	**428 774**		
Balanseført verdi 1.1.2022	389 118		
Verdiendring 2022 ført over resultatet	**11 406**		

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 5.

Oppsummering verdiendringer datterselskap som er ført over resultat i 2022:

Selskap (alle tall i NOK 1.000)	**Morselskap**	**Konsern**
Verdiendring Bradbenken Partner AS	-2 967	-2 967
Verdiendring Argentum Private Equity AS	-1 177	-1 177
Verdiendring Argentum Secondary 2018A AS	-6	-6
Verdiendring Argentum Secondary 2018B AS	166	166
Verdiendring Argentum EIS AS	7 846	7 846
Verdiendring Argentum Secondary 2019 AS	-1 323	-1 323
Verdiendring AF2019 Alpha AS	37	37
Verdiendring Argentum Invest XIX AS	294	294
Verdiendring hovedmenn		8 536
Verdiendring ført over resultat 2022	**2 870**	**11 406**

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**

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 8 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.

I 2022 foretok Argentum Fondsinvesteringer nedsalg av totalt 565.974 aksjer i Argentum EIS AS til Argentum ansatte. Kjøpsprisen for ansatt aksjonærer tilsvarte markedsverdien (fair market value) av aksjene per 31.12.2021. I tillegg foretok Argentum Fondsinvesteringer kjøp av totalt 484.606 aksjer fra ansatte som hadde sluttet i løpet av 2021. Kjøpsprisen tilsvarte markedsverdien (fair market value) av aksjene per 31.12.2021. Ved utgangen av 2022 eide Argentum Fondsinvesteringer AS 50,3 prosent av aksjene og ansatte eide de resterende 49,7 prosent.

Argentum Fondsinvesteringer as har per 31.12.2022 utestående fordringer på interne investeringsstrukturer på totalt 7,5 millioner kroner (136,0 millioner kroner i 2021). Dette er knyttet til distribusjoner fra underliggende strukturer som er periodisert til 2022 og utbetalt tidlig i 2023.

Mellomværende med datterselskapet Argentum Asset Management AS utgjør en gjeld på 1,9 millioner kroner ved utgangen av 2022 (19,9 millioner kroner i 2021). Konsernmellomværende per 31.12.2022 og 31.12.2021 inngår i annen kortsiktig gjeld (note 20).

For andre konsernselskaper har Argentum Fondsinvesteringer AS per 31.12.2022 utestående fordringer på totalt 35,7 millioner kroner (48,7 millioner kroner ved utgangen av 2021).

Argentum Asset Management AS har ved utgangen av desember 2022 utestående fordring på Argentum Alternative Investments AS på 2,2 millioner kroner knyttet til lønnsdekning og IKT/forretningsstøtte (0,1 millioner kroner ved utgangen av 2021).

Argentum Asset Management AS har ved utgangen av desember 2022 utestående fordring på Argentum Business Management AS 0,4 millioner kroner knyttet til lønnsdekning.

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 2022 fakturert kroner 54,2 millioner kroner for utførte tjenester (53,6 millioner kroner i 2021). Forvaltningshonoraret er eliminert i konsernregnskapet.

Inntekter fra investering i datterselskaper

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

	2022		2021	
(alle tall i NOK 1.000)	**Mottatt**	**Avgitt**	**Mottatt**	**Avgitt**
Konsernbidrag				
Argentum Asset Management AS	15 606	-	2 382	-
Argentum Secondary AS	127	-	150	-
Argentum Nordic PEP 1 AS	-	-	27	-
Argentum Investment Partner AS	299	-	84	-
Argentum Nordic PEP HC AS	-	-	3	-
Argentum Secondary 2019	-	-	1	-
Argentum Alternative Investment AS	5 294	-	-	-
Utbytte				
Bradbenken Partner AS	6 697	-	3 104	-
Sum konsernbidrag og utbytte	**28 023**	**-**	**5 751**	**-**

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, Argentum 2021 AS og Argentum 2022 AS.

	2022		2021	
(alle tall i NOK 1.000)	**Mor**	**Konsern**	**Mor**	**Konsern**
Forvaltningsavtaler				
NPEP	-	1 848	-	1 866
Argentum Secondary AS	-	1 393	-	1 583
Argentum Investment Partner AS	-	1 991	-	1 843
Nordic Additional Funding AS	-	90	-	131
Argentum 2017 AS	-	2 102	-	2 714
Argentum 2018 AS	-	2 770	-	3 475
Argentum 2019 AS	-	6 316		6 644
Argentum 2020 AS	-	5 303		4 774
Argentum 2021 AS	-	8 455		270
Argentum 2022 AS	-	78		-
Argentum EIS AS	-	11	-	10
Bradbenken Partner AS	-	11	-	10
Sum	**-**	**30 367**	**-**	**23 321**

Inntekter fra forvaltningsavtaler for konsernet inngår i annen driftsinntekt.

Note 9 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelse, lån til ansatte mm.

Lønnskostnader	Morselskap		Konsern	
(alle tall i NOK 1.000)	2022	2021	2022	2021
Fast lønn	7 608	7 294	32 970	32 773
Variabel lønn	-	-	6 517	11 884
Arbeidsgiveravgift	1 327	1 282	6 264	6 986
Finansskatt	470	455	2 221	2 477
Pensjonskostnader	424	415	2 832	2 860
Andre ytelser	1 327	1 350	2 349	2 196
Lønnsdekning AAM	-4 783	-4 591	0	-
Reversering tidligere års avsetninger	-	-	-12 664	-
Sum	**6 373**	**6 205**	**40 490**	**59 176**

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 26,1 årsverk i 2022 mot 26,5 årsverk i 2021. Morselskapet sysselsatte 1 årsverk både i 2022 og 2021. Merk at i variabel lønn for 2022 i tabellen overfor så inngår en reversering av fjorårets avsetning på 0,8 millioner kroner. For regnskapsåret 2022 er det avsatt variabel lønn tilsvarende 7,3 millioner kroner.

Tabellen under viser rettigheter opptjent i løpet av perioden

Godtgjørelser og lignende i 2022 KONSERN (alle tall i NOK 1.000)	Stilling	Utbetalt lønn i 2022 [1]	Opptjent variabel lønn i 2022	Annen godtgjørelse i 2022	Totale godtgjørelser i 2022	Pensjonskostnad 2022	Utbetalt honorar og total godtgjørelse [2]
Joachim Høegh-Krohn [5]	Adm.dir	5 453	-	11	5 463	190	
Espen Langeland [3]	Adm.dir - konstituert	3 546	2 100	11	5 658	190	
Harald-Ingve Flagtvedt	Finansdirektør	2 553	1 325	16	3 894	190	
Ingibjörg Meyer Myklestad [4]	Kommunikasjonsdirektør	636	-	6	641	93	
Bjørn Erik Næss [6]	Styreleder						220 000
Ottar Ertzeid [6]	Styrets nestleder						122 650
Adele Norman Pran [6]	Styremedlem						115 150
Øyvind Schanke [6]	Styremedlem						105 000
Karin Thorburn [6]	Styremedlem						105 000
Kjell Martin Grimeland [7]	Styreleder						426 400
Susanne Munch Thore [7]	Styrets nestleder						237 700
Rikke Reinemo [7]	Styremedlem						203 000
Tina Steinsvik Sund [7]	Styremedlem						203 000
Øyvind Schanke [7]	Styremedlem						222 700
Sum	-	**12 188**	**3 425**	**44**	**15 656**	**662**	**1 960 600**

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 1.251 i 2022(tnok 1.400 i 2021)

3) Konstituert fra og med 26. september 2022. Oppgitte tall gjelder for hele 2022 inklusive fra stilling som senior investeringsdirektør

4) Kommunikasjonsdirektør var i foreldrepermisjon i perioden 01.01-04.03.2022 og sluttet per 30.06.2022

5) Trådte av som administrerende direktør 26.09.2022. Tallene i tabellen inkluderer godtgjørelse ut oppsigelsestiden, som varte til og med 31.12.2022.

6) Gjelder for perioden juni 2022 - november 2022

7) Gjelder for perioden juni 2021 - mai 2022

Godtgjørelser og lignende i 2021 KONSERN (alle tall i NOK 1.000)	Stilling	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]
Joachim Høegh-Krohn	Adm.dir	5 294	2 550	12	7 856	181	
Harald-Ingve Flagtvedt	Finansdirektør	2 396	1 154	12	3 562	181	
Ingibjörg Meyer Myklestad [3]	Kommunikasjonsdirektør	1 219	-	12	1 230	181	
Kjell Martin Grimeland	Styreleder						417
Susanne Munch Thore	Styrets nestleder						232
Rikke Reinemo	Styremedlem						218
Tina Steinsvik Sund	Styremedlem						199
Øyvind Schanke	Styremedlem						199
Christian Berg	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 foreldrepermisjon fra 28.03.2021

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

Godtgjørelser til ledende ansatte har i 2022 vært gjennomført i tråd med gjeldende retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte.

Argentum følger allmennaksjeloven § 6-16 og tilhørende forskrift om retningslinjer og rapport om godtgjørelse til ledende personer, og selskapet vil publisere en separat lederlønnsrapport for fremleggelse på generalforsamlingen 16. juni. Lønnsrapport i samsvar med asal § 6-16b og forskriften vil utarbeides fra og med regnskapsåret 2022, og fremlegges for ordinær generalforsamling i 2023. Lederlønnsrapporten vil gi detaljert informasjon om utbetalte godtgjørelser til ledende personer for regnskapsåret 2022. Lederlønnsrapporten vil publiseres på selskapets hjemmeside (www.argentum.no) etter at den er vedtatt av generalforsamlingen.

Variabel lønn

Avsetning for variabel lønn for regnskapsåret 2022 er foretatt på bakgrunn av bonusavtale som gjelder ut 2022. Det er etablert en ny bonusordning for 2023. Som følge av ny bonusavtale vil det foretas en oppdatering av retningslinjene for godtgjørelse til ledende personer som skal fremlegges for ordinær generalforsamling i 2023.

For regnskapsåret 2022 er det avsatt variabel lønn tilsvarende 7 341 917 kroner (11 884 350 kroner i 2021). Styret i selskapet fastsatte administrerende direktørs variable lønn for 2022 til 2 100 000 kroner sammenliknet med 2 550 000 kroner i 2021. Variabel lønn for 2022 vil bli utbetalt i 2023.

Pensjon

Administrerende direktør har en innskuddsbasert pensjonsordning med total kostnad på 189 587 kroner i 2022 (180 835 kroner i 2021).

Honorar til revisor (eksl. mva)	**Morselskap**		**Konsern**	
(alle tall i NOK 1.000)	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**
Lovpålagt revisjon	532	280	682	440
Andre attestasjonstjenester	-	-	39	-
Skatte- og avgiftsrådgivning	-	-	-	-
Andre tjenester utenfor revisjon	29	-	34	60
Sum	**561**	**280**	**755**	**500**

Note 10 Andre driftskostnader

Spesifikasjon av andre driftskostnader for mor- og konsernselskaper;

	Morselskap		Konsern	
Andre driftskostnader				
(alle tall i NOK 1.000)	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**
Avskrivning varige driftsmidler	-	-	2 733	2 538
Avskrivning bruksretteiendeler IFRS 16	-	-	3 872	3 578
Honorar til revisor	701	350	944	624
Leiekostnad/felleskostnad	-	-	3 671	2 827
IT-kostnader og datalisenser	-	-	4 465	4 433
Diverse honorarer og bistand	13 383	19 194	19 735	26 663
Reisekostnader	-	-	979	351
Forvaltningshonorar	54 212	53 555	-	-
Andre kostnader	189	107	4 155	3 389
Sum	**68 484**	**73 207**	**40 553**	**44 402**

Kostnader for leide lokaler utgjorde 4,4 millioner kroner i 2022 og 4,2 millioner kroner i 2021.

Note 11 Varige driftsmidler (konsern)

Varige driftsmidler (alle tall i NOK 1.000)	Kunst	Driftsløsøre	Immaterielle eiendeler	Sum
Balanseført verdi per 31.12.21	**1 578**	**5 115**	**3 564**	**10 259**
Tilgang	-	496	115	611
Avgang	-	-	-	-
Avskrivninger	-	-1 899	-834	-2 733
Nedskrivninger	-	-	-	-
Avhendelser	-	-	-	-
Balanseført verdi per 31.12.22	**1 578**	**3 713**	**2 845**	**8 137**
Opprinnelig anskaffelseskost	1 578	24 332	5 346	31 256
Samlede av- og nedskrivninger	-	-20 620	-2 501	-23 120
Balanseført verdi per 31.12.22	**1 578**	**3 713**	**2 845**	**8 137**

Som et ledd i at forvaltningsvirksomheten fra 1.1.2014 ble overført til Argentum Asset Management AS ble alle driftsmidler også overført. Det er er derfor ingen driftsmidler i morselskapet i 2021 eller 2022.

Avskrivninger inngår i regnskapslinjen annen driftskostnad for 2021 og 2022.

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

	2022	2021
Balanseført verdi ordinære driftsmidler	8 137	10 259
Bruksretteiendeler - IFRS 16	22 818	26 689
Balanseført verdi driftsmidler	**30 954**	**36 948**

Note 12 Leieavtaler

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

For kontoret i Bergen er det inngått leieavtale for perioden 01.09.2020 til 31.08.2025, med opsjon til å forlenge leieforholdet i en periode på 5 år. Årlig husleie for 2022 var 2,50 millioner kroner (2,38 millioner kroner i 2021). Leien inflasjonsjusteres i leieperioden.

For kontoret i Oslo er det inngått leieavtale for perioden 01.07.2020 til 30.06.2026. Totale kostnader for husleie i 2022 var 1,94 millioner kroner (1,81millioner kroner i 2021). 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 2022	25 172	12 251	37 423
Tilgang av bruksretteiendeler	-	-	-
Avhendinger	-	-	-
Overføringer og reklassifiseringer	-	-	-
Omregningsdifferanser	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12.2022	**25 172**	**12 251**	**37 423**
Akkumulerte av-og nedskrivninger 01.01.2022	6 093	4 641	10 734
Avskrivninger	2 180	1 691	3 872
Nedskrivninger i perioden	-	-	-
Avhendinger	-	-	-
Overføringer og reklassifiseringer	-	-	-
Omregningsdifferanser	-	-	-
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2022	**8 274**	**6 332**	**14 606**
Balanseført verdi bruksretteiendeler 31.12.2022	**16 898**	**5 919**	**22 818**
Laveste av gjenstående leieperiode eller økonomisk levetid	8 år	4 år	
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær	

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	

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	975	3 474
4-5 år	2 499	-	2 499
Mer enn 5 år	6 665	-	6 665
Totale udiskonterte leieforpliktelser 31.12.2022	**19 163**	**6 822**	**25 984**

Endringer i leieforpliktelser	Kontor Bergen	Kontor Oslo	Totalt
Totale leieforpliktelser 1. januar 2022	19 563	8 310	27 873
Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden	-	-	-
Betaling av hovedstol	-2 496	-1 937	-4 433
Betaling av renter	-	-	-
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser	454	179	633
Omregningsdifferanser	-	-	-
Totale leieforpliktelser 31.12.2022	**17 521**	**6 552**	**24 072**

Kortsiktige leieforpliktelser (note 20)	**4 288**
Langsikige leieforpliktelser (note 21)	**19 784**
Netto kontantstrøm fra leieforpliktelser	**-4 433**

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**

Andre leiekostnader innregnet i resultatet (alle tall i NOK 1.000)	2022	2021
Variable leiebetalinger kostnadsført i perioden	-	-
Driftskostnader i perioden knyttet til kortsiktige leieavtaler (inkl. kortsiktige leieavtaler av lav verdi)	1 082	1 046
Driftskostnader i perioden knyttet til eiendeler av lav verdi (ekskl. kortsiktige leieavtaler over)	-	-
Totale leiekostnader inkludert i andre driftskostnader	**1 082**	**1 046**

Konsernet har ikke vesentlige restverdigarantier knyttet til sine leieavtaler.

Note 13 Finansposter

(alle tall i NOK 1.000)	Morselskap 2022	Morselskap 2021	Konsern 2022	Konsern 2021
Finansinntekter				
Renteinntekt	2 344	1 080	2 437	1 086
Valutagevinst	3 643	3 601	3 651	3 606
Annen finansinntekt	6 697	3 104	6 706	3 112
Inntekt fra investering i datterselskap	21 326	2 647	426	265
Sum finansinntekter	**34 010**	**10 432**	**13 220**	**8 069**
Finanskostnader				
Rentekostnader	-27 812	-12 632	-27 812	-12 635
Valutatap	-7 884	-5 579	-7 913	-5 592
Andre finanskostnader	-15 749	-17 895	-16 383	-18 571
Sum finanskostnader	**-51 445**	**-36 105**	**-52 108**	**-36 798**
Sum finansposter	**-17 435**	**-25 673**	**-38 888**	**-28 729**

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 per 31.12.2022. Per 31.12.2021 inngår renter på trekkfasiliteten på 2,6 millioner kroner i andre finanskostnader. I andre finanskostnader inngår provisjon på trekkfasiliteten. Per 31.12.2022 er det trukket 666 millioner kroner på trekkfasiliteten eksklusiv påløpte renter. Per 31.12.2021 var det trukket 1 152 millioner kroner på trekkfasiliteten eksklusiv påløpte renter.

Note 14 Skatt

(alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
Skattekostnad	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**
Betalbar skatt	-	-	-	-
For mye(-)/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-	-	-	-
Endring i utsatt skatt	19 719	-11 371	20 650	-11 722
Sum	**19 719**	**-11 371**	**20 650**	**-11 722**

Beregning av årets skattegrunnlag				
Resultat før skattekostnad	1 223 168	4 411 564	1 234 710	4 445 879
Permanente forskjeller	-1 144 290	-4 457 048	-1 152 568	-4 494 884
Endring i midlertidige forskjeller	19	26	52	-281
Skattegrunnlag	78 896	-45 459	82 194	-49 286
Midlertidige forskjeller som ikke inngår i bergening av utsatt skatt	-	-	457	-
Benyttet underskudd til fremføring	-78 896	-	-82 651	-
Skattepliktig inntekt	-	-45 459	-	-49 286
Betalbar skatt 25 %	**-**	**-**	**-**	**-**

(alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
Utsatt skatt/skattefordel(-) i balansen vedrører følgende midlertidige forskjeller	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**
Driftsmidler	14	19	-783	-770
Finansielle instrumenter	-	-	-	-
Fremførbart underskudd	-32 972	-52 696	-33 737	-54 285
Fremførbart underskudd - ikke balanseført [3)]	-	-	765	650
Sum utsatt skatt/skattefordel(-)	**-32 958**	**-52 677**	**-33 755**	**-54 405**

(alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
Avstemming årets skattekostnad	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**
25% skatt av resultat før skatt [1)]	305 792	1 102 891	308 678	1 111 470
For mye(-)/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-	-	-	-
Skatteeffekt av permanente forskjeller [2)]	-286 073	-1 114 262	-288 142	-1 123 721
Skatteeffekt av ikke balanseført underskudd [3)]	-	-	114	529
Beregnet skattekostnad	**19 719**	**-11 371**	**20 650**	**-11 722**
Effektiv skattesats	1,61 %	-0,26 %	1,67 %	-0,26 %

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 2022 og 2021 på 25 prosent. Skattesatsen på 25 prosent er videreført i 2023 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 15 Finansielle instrumenter etter kategori

Finansielle instrumenter i balansen for morselskapet tilhører følgende kategorier:

Mor per 31.12.2022 (alle tall i NOK 1.000)	**Amortisert kost**	**Virkelig verdi over resultat**	**Fair value option**	**Sum**
Eiendeler				
Private equity fond			13 027 879	13 027 879
Børsnoterte aksjer		44 981		44 981
Andre aksjer			3 773	3 773
Datterselskaper målt til virkelig verdi			282 271	282 271
Andre fordringer	60 448			60 448
Bankinnskudd	12 461			12 461
Sum	**72 908**	**44 981**	**13 313 924**	**13 431 813**
Forpliktelser				
Gjeld til kredittinstitusjoner	665 810			665 810
Sum	**665 810**	**-**	**-**	**665 810**

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**

Finansielle instrumenter for konsernet i balansen tilhører følgende kategorier:

Konsern per 31.12.2022 (alle tall i NOK 1.000)	**Amortisert kost**	**Virkelig verdi over resultat**	**Fair value option**	**Sum**
Eiendeler				
Private equity fond			13 027 879	13 027 879
Børsnoterte aksjer		44 981	-	44 981
Andre aksjer			3 773	3 773
Datterselskaper målt til virkelig verdi			428 774	428 774
Andre fordringer	59 286			59 286
Bankinnskudd	37 928			37 928
Sum	**97 214**	**44 981**	**13 460 426**	**13 602 621**
Forpliktelser				
Gjeld til kredittinstitusjoner	665 810			665 810
Sum	**665 810**	**-**	**-**	**665 810**

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**

Note 16 Kundefordringer og andre fordringer

Virkelig verdi tilsvarer bokført verdi av kundefordringer og andre fordringer.

	Morselskap		Konsern	
(alle tall i NOK 1.000)	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**
Kundefordringer	-	-	480	101
Andre forskuddsbetalte kostnader	-	-	3 244	2 688
Andre kortsiktige fordringer	60 448	184 719	55 562	184 559
Sum	**60 448**	**184 719**	**59 286**	**187 348**

I andre kortsiktige fordringer for mor- og konsern i 2022 inngår 7,5 millioner (135 millioner i 2021) knyttet til proveny fra realiseringer i private equity porteføljen periodisert til 2022 (og 2021), men som først er utbetalt til investorene tidlig i 2023 (og 2022).

I 2021 inngår i tillegg lån til Argentum NPEP AS som per utgangen av 2021 beløp seg til 18 millioner, hvor hele beløpet er gjort opp i 2022. I tillegg inngår lån til Argentum Primary AS, som per utgangen av 2022 beløper seg til 10,2 millioner (5,1 millioner i 2021). Argentum NPEP AS og Argentum Primary AS er heleide datter-datterselskap av Argentum Fondsinvesteringer AS, se note 7. Lån forrentes på markedsmessige vilkår. 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 17 Bankinnskudd, kontanter og lignende

	Morselskap		Konsern	
(alle tall i NOK 1.000)	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**
Kontanter i bank og kasse	11 373	22 625	35 490	40 254
Bundne skattetrekksmidler	1 087	705	2 439	1 870
Sum	**12 461**	**23 330**	**37 928**	**42 124**
Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømoppstillingen	**11 373**	**22 625**	**35 490**	**40 254**
Kredittverdighet bankinnskudd (Moody`s)	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**
Aa2	12 461	23 330	37 928	42 124

Note 18 Aksjekapital og overkurs

	2022	2021
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)	
		2022	**2021**	**2022**	**2021**
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 19 Gjeld til kredittinstitusjoner

Mor og konsern per 31.12

(alle tall i NOK 1.000)	2022	2021
Kortsiktige lån		
Kassekreditt	810	501 892
Revolverende trekkfasilitet	665 000	650 000
Sum lån	**665 810**	**1 151 892**

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 31.12.2022 er det trukket 666 millioner kroner på trekkfasiliteten eksklusiv påløpte renter. Per 31.12.2021 var det foretatt trekk på trekkfasiliteten med 1 152 millioner eksklusiv påløpte renter.

Note 20 Annen kortsiktig gjeld

	Morselskap		**Konsern**	
(alle tall i NOK 1.000)	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**
Leverandørgjeld	3 081	605	5 898	4 302
Offentlige avgifter	1 293	764	4 179	2 987
Kassekreditt*	-	-	-	-
Annen kortsiktig gjeld	23 279	37 478	40 338	56 236
Leieforpliktelse lokaler		-	4 288	4 288
Sum	**27 653**	**38 846**	**54 703**	**67 814**

*Kassekreditt inngår i regnskapslinjen «Gjeld til kredittinstitusjoner», se note 19.

Annen kortsiktig gjeld for morselskapet i 2022 inkluderer kortsiktig gjeld til Argentum Asset Management AS på 1,9 millioner kroner (19,9 millioner i 2021). Annen kortsiktig gjeld i konsernet består blant annet av totale bonuskostnader for 2022 på 9,8 millioner (15,9 millioner i 2021), som da inkluderer avsatt arbeidsgiveravgift, feriepenger og finansskatt.

Note 21 Annen langsiktig gjeld

Annen langsiktig gjeld på 19,8 millioner kroner per 31.12.2022 er knyttet til langsiktige leieforpliktelser. Tilsvarende utgjorde langsiktig gjeld 23,6 millioner kroner per 31.12.2021.

Note 22 Hendelser etter balansedagen

Det er ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2022 og frem til styrets behandling av regnskapet 3. mai 2023.

Utbytte fra morselskapet for regnskapsåret 2022 beregnes i henhold til statens utbyttepolitikk og fastsettes og vedtas av generalforsamlingen. Utbyttet er begrenset oppad til NGAAP-resultatet for morselskapet. I Statsbudsjettet for 2023 er det budsjettert med et utbytte på 500 millioner kroner fra Argentum Fondsinvesteringer AS, men endelig utbytte vil kunne avvike fra dette.

Note 23 Ukraina krigen

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

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. 6 (2022-2023) «Et grønnere og mer aktivt statlig 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 tillitsvalgte 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 31.12.2022 en egenkapital på 12.927,0 millioner kroner, noe som utgjør en egenkapitalandel på 94,6 prosent av konsernets samlede eiendeler.

Selskapet skal ha kapasitet til å betale utbytter i tråd med statens langsiktige utbytteforventning. 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 jevnlige 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 25 ansatte i konsernet per 31.12.2022. I henhold til aksjeloven skal bedriftsforsamling velges når et selskap har mer enn 200 ansatte, og dette gjelder ikke for Argentum.

Styret
Selskapets styre skal ha fra fem til syv medlemmer. Styrets medlemmer velges for to år av gangen. Ved utgangen av 2022 hadde selskapet fem styremedlemmer. To av styrets medlemmer var kvinner.

De enkelte styremedlemmers bakgrunn er beskrevet på Argentums hjemmeside, www.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 være forberedende organ for styret for oppfølgingen av Retningslinjene for godtgjørelse til ledende personer i Argentum. Utvalget skal gjøre en årlig evaluering og gi en anbefaling til styret av total godtgjørelse for administrerende direktør. I tillegg skal utvalget bli orientert og konsulert om godtgjørelse til andre ledende ansatte.

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. Styrets leder godtgjøres særskilt. Styret mottar ikke honorarer for øvrige styreverv i datterselskaper i konsernet. Styret påtar seg ikke oppgaver for Argentum som ikke omhandler styrevervet. Styremedlemmer som også er medlemmer av kompensasjonsutvalget i Argentum (se punkt 9) vil motta et separat honorar for dette besluttet av generalforsamlingen. Note 9 til årsregnskapet viser en oversikt over godtgjørelse til ledende ansatte og styret.

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Argentum følger allmennaksjeloven §§ 6-16a Retningslinjer om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende personer i noterte selskap, 6-16b Rapport om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer i noterte selskap og Forskrift om retningslinjer og rapport om godtgjørelse for ledende personer.

Retningslinjer i tråd med dette ble vedtatt av styret 17. oktober 2022 og godkjent av generalforsamlingen 29. november 2022. Retningslinjene er publisert på selskapets hjemmeside, www.argentum.no Lønnsrapport i samsvar med asal § 6-16b og forskriften vil utarbeides fra og med regnskapsåret 2022, og første gang fremlegges for ordinær generalforsamling i 2023. Lederlønnsrapporten vil gi detaljert informasjon om utbetalte godtgjørelser til ledende personer for regnskapsåret 2022. Lederlønnsrapporten vil publiseres på selskapets hjemmeside etter at den er vedtatt av generalforsamlingen.

Nærmere informasjon om kompensasjon for ledende ansatte fremkommer i note 9 til årsregnskapet.

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 jevnlige 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 nåværende revisor er EY. PWC er valgt som ny revisor fra og med regnskapsåret 2023. 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.

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Thormøhlens gate 53 D, 5006 Bergen
Postboks 6163, 5892 Bergen

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Argentum 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 2022, 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 rettvisende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling per 31. desember 2022 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 inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav og hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon eller ikke inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav, er vi pålagt å rapportere det.

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvisende 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

Penneo Dokumentnøkkel: WGOME-CJ8CW-LUDEY-KXD1W-4AZEC-EA1JC

Building a better working world

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 modifiserer vår konklusjon. 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 rettvisende 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, 3. mai 2023
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Eirik Moe
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: WGOME-CJ8CW-LUDEY-KXD1W-4AZEC-EA1JC

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

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

Eirik Moe
Statsautorisert revisor
På vegne av: Ernst & Young AS
Serienummer: 9578-5994-4-673444
IP: 84.215.xxx.xxx
2023-05-03 21:30:50 UTC

bankID

Penneo Dokumentnøkkel: WGOME-CJ8CW-LUDEY-KXD1W-4AZEC-EA1JC

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 orginalen?
Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

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