

ARGENTUM

Årsrapport 2020

Argentum Fondsinvesteringer as

Innholdsfortegnelse

| | |
|--|----|
| Årsberetning 2020..... | 4 |
| Virksomheten | 4 |
| Mål og strategi..... | 4 |
| Markedsutvikling..... | 6 |
| Fremtidig utvikling | 7 |
| Redegjørelse for investeringene | 8 |
| Redegjørelse for årsregnskapet | 8 |
| Eierstyring og selskapsledelse | 11 |
| Finansiell risiko..... | 11 |
| Samfunnsansvar | 12 |
| Arbeidsmiljø og personale | 13 |
| Likestilling og diskriminering | 14 |
| Forslag til resultatdisponering | 15 |
| Eierstyring og selskapsledelse | 16 |
| Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse..... | 16 |
| 1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse..... | 16 |
| 2. Virksomhet..... | 17 |
| 3. Selskapskapital og utbytte | 18 |
| 4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående..... | 18 |
| 5. Fri omsettelighet | 18 |
| 6. Generalforsamling | 18 |
| 7. Valgkomité..... | 19 |
| 8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet..... | 19 |
| 9. Styrets arbeid..... | 19 |
| 10. Risikostyring og intern kontroll..... | 20 |
| 11. Godtgjørelse til styret | 21 |
| 12. Godtgjørelse til ledende ansatte | 21 |
| 13. Informasjon og kommunikasjon..... | 22 |
| 14. Selskapsovertakelse | 22 |
| 15. Revisor | 22 |
| Årsregnskap | 23 |
| Resultat..... | 23 |
| Balanse..... | 24 |
| Endringer i egenkapital | 26 |
| Kontantstrømoppstilling..... | 27 |
| Noter | 28 |
| Note 1 Regnskapsprinsipper | 28 |
| Note 2 Finansiell risikostyring og kapitalforvaltning | 41 |
| Note 3 Regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger | 44 |
| Note 4 Finansielle instrumenter til virkelig verdi..... | 45 |
| Note 5 Finansielle instrumenter etter kategori | 48 |
| Note 6 Investeringer i private equity-fond | 50 |
| Note 7 Kundefordringer og andre fordringer | 56 |

| | |
|---|----|
| Note 8 Bankinnskudd, kontanter og lignende | 57 |
| Note 9 Aksjekapital og overkurs..... | 57 |
| Note 10 Oversikt over datterselskaper | 57 |
| Note 11 Valutaterminkontrakter..... | 61 |
| Note 12 Andre driftskostnader..... | 62 |
| Note 13 Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, samt andre forhold som kan ha økonomisk betydning for ledende ansatte..... | 62 |
| Note 14 Andre driftskostnader..... | 66 |
| Note 15 Gjeld til kredittinstitusjoner..... | 70 |
| Note 16 Annen kortsiktig gjeld | 70 |
| Note 17 Skatt..... | 71 |
| Note 18 Finansposter | 72 |
| Note 19 Varige driftsmidler (konsern)..... | 73 |
| Note 20 Leieavtaler | 74 |
| Note 21 Annen langsiktig gjeld | 77 |
| Note 22 Transaksjoner og mellomværende med nærstående selskap | 77 |
| Note 23 Covid-19 | 80 |
| Note 24 Hendelser etter balansedagen | 80 |

Årsberetning 2020

Til tross for et år preget av covid-19-pandemien har Argentum Fondsinvesteringer (Argentum) levert et godt resultat i 2020 med et overskudd på 660,9 millioner kroner. Det ble riktignok realisert tap i investeringsporteføljen på 498,4 millioner kroner, men verdiendring på eksisterende portefølje bidro positivt med 1 323,8 millioner kroner og resulterte i en avkastning på 825,4 millioner kroner fra investeringsporteføljen. Markedsverdien av investeringsporteføljen i aktive eierfond utgjorde 9,0 milliarder kroner ved utgangen av 2020. Avkastningen på selskapets investeringsportefølje i aktive eierfond utgjorde 14,4 prosent pro anno per utgangen av 2020 målt siden oppstart i 2001.

Virksomheten

Argentum er statens investeringsselskap for investeringer i aktive eierfond (private equity). Argentum er en av de ledende aktørene i Nord-Europa med en investeringsportefølje som omfatter 187 aktive eierfond ved utgangen av 2020. I tillegg til investering i nyetablerte aktive eierfond, omfatter virksomheten investeringer i aktive eierfond via annenhåndsmarkedet og ko-investeringer med aktive eierfond i Argentums portefølje.

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 fire årganger med årgangsfond: Argentum 2017, Argentum 2018, Argentum 2019 og Argentum 2020.

Total netto kommittert kapital i fond og strukturer forvaltet av Argentum Asset Management ved utgangen av 2020 utgjør 16,8 milliarder kroner, hvorav 4,9 milliarder kroner kommer fra eksterne investorer. Siden de første investeringsprogrammene ble etablert i 2008, har i underkant av 30 prosent av ny kapital kommittert gjennom Argentum Asset Management 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. Argentum skal være et internasjonalt kompetansehus for investeringer i aktive eierfond med hovedvekt på små og mellomstore selskaper, og en foretrukket partner for investorer som vektlegger å oppnå meravkastning gjennom

fondsseleksjon. Avkastningsmålet er stadfestet i selskapets nøkkeltallsindikatorer (KPI), hvor det langsiktige målet er å levere en avkastning som er bedre enn innslagspunktet til øvre avkastningskvartil for europeiske PE-fond. I tillegg skal en tilstrekkelig andel av kapitalen være investert i fond i øvre avkastningskvartil.

Høy avkastning har sin kilde i vellykket innovasjon og høy verdiskaping i porteføljebedriftene. Dette vises også igjen i verdiskapingen i Norge. I perioden 2002–2019 var verdiskapingsveksten¹ i norske bedrifter eid av fond i Argentums portefølje 13,5 prosent i året, sammenlignet med 11,1 prosent for alle norske aktive eierfond, 8,3 prosent for selskapene på OBX Small Cap-indeksen på Oslo Børs og 5,4 prosent for norsk næringsliv (Fastlands-Norge).²

Norske porteføljeselskaper eid av aktive eierfond i Argentums portefølje sysselsatte 63 000 personer i 2019, der de i 2002 sysselsatte 13 000 personer. Dette tilsvarer en femdobling og en årlig gjennomsnittlig vekst i antall sysselsatte på 9,5 prosent.³ Veksten er hovedsakelig drevet av oppkjøpssegmentet som har hatt en årlig sysselsettingsvekst på 11 prosent.

Det kan foreligge informasjonsskjevhet mellom forvalterne av og investorene i aktive eierfond. Argentums forretningsidé er å utjevne denne informasjonsskjevheten ved å finne frem til de aktive eierfondene som forventes å kunne skape størst verdi. Det er også viktig å få tilgang til de mest ettertraktede aktive eierfondene og få god tilflyt av investeringsmuligheter i annenhåndsmarkedet. Argentum arbeider systematisk med å kartlegge, vurdere og posisjonere seg mot etablerte og nye forvaltningsmiljø. Argentums erfaring er at de aktive eierfondene som oppnår best resultater, satser på å vokse bedriftene gjennom operasjonell forbedring.

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

Argentum investerer i hovedsak i Nordvest-Europa, men har også investeringer i andre områder. Vurdering av samfunnsansvar er en viktig del av alle investeringsbeslutninger i Argentum og i oppfølgingen av selskapets forvaltere.

Kapitalforvaltning innen private equity handler om fondsseleksjon. Det har Argentum etter styrets oppfatning lyktes godt med. Ved utgangen av 2020 er 54,7 prosent av Argentums kapital investert i fond som er i øvre avkastningskvartil for europeiske aktive eierfond, det vil si de 25 prosent beste fondene.

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

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

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

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

| Avkastning per 31.12.2020 | Fra 2002 | Fra 2006 | Fra 2009 |
|--|----------|----------|----------|
| Argentum | 14,4% | 13,2% | 13,8% |
| Øverste avkastningskvartil for PE i Europa ⁷ | 11,2% | 11,3% | 12,2% |
| Gjennomsnittsavkastning for PE i Europa ⁸ | 9,9% | 10,0% | 11,2% |
| Oslo Børs med samme kontantstrøm som Argentum ⁹ | 9,8% | 8,2% | 12,7% |

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

Markedsutvikling

2020 ble svært annerledes for næringslivet i Norden, også for private equity-markedet. Da covid-19-pandemien brøt ut i mars skapte det usikkerhet hos flere bedrifter, en usikkerhet mange selskaper fortsatt står i. Til tross for et år preget av smitteverntiltak og hjemmekontor, har selskaper med aktive eierfond i ryggen har klart seg relativt godt gjennom fjoråret – ved at de så muligheter i krisen og hadde ekstra kapital tilgjengelig.

Argentums markedsanalyse av det nordiske private equity-markedet viser at det var et rekordhøyt antall investeringer i venturesegmentet i 2020 og at det investerte beløpet økte for tredje år på rad. Totalt ble 1,6 milliarder euro investert i 301 venture-transaksjoner i 2020. Over halvparten av investeringene ble gjort i teknologiselskaper, og det er flere eksempler på digitale løsninger som har blitt aktualisert i covid-19-pandemien. Krisen har også satt søkelys på viktigheten av bioteknologi og innovative løsninger i helsesektoren, og investeringer innen helse og livsvitenskap økte med 40 prosent mot snittet i årene 2015–19.

I oppkjøpssegmentet var antallet investeringer i nordiske selskaper ned 20 prosent mot snittet i årene 2015–19, totalt 104 transaksjoner, med et relativt normalt investert beløp (7,8 milliarder euro). Teknologiselskaper tiltrakk seg 39 prosent av alle investeringer, en økning på 50 prosent

7. Kilde: Pevara. Benchmarkdata er frem til 30.9.2020. Øvre kvartil: De 25% beste aktive eierfondene i Europa har en avkastning som er høyere enn denne.

8. Kilde: Pevara. Benchmarkdata er frem til 30.9.2020. Øvre kvartil: De 25% beste aktive eierfondene i Europa har en avkastning som er høyere enn denne.

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

mot snittet de fem foregående årene. Det er første gang teknologisektoren er det største investeringsområdet siden Argentum startet å analysere markedet i 2008. Som i venturesegmentet, har mange salgsprosesser blitt utsatt til koronasituasjonen normaliseres.

Nordiske venturefond hentet inn over 900 millioner euro i 2020, ned 64 prosent fra rekordåret 2019. Mange venture-forvaltere har utsatt lukkingen av fond til 2021. For nordiske oppkjøpsfond var historien en annen, med ny rekord for kapitalinnhenting i løpet av et kalenderår: 26 milliarder euro. Tre store fond hentet inn over 90 prosent av beløpet.

Fremtidig utvikling

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

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

Argentum utgjør en begrenset del av statens formuesforvaltning og selskapet forventer ikke at staten allokere 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 for blant annet å forvalte alternative investeringsfond og ABM har tillatelse som blant annet depotmottaker slik at Argentum i økende grad kan vokse gjennom forvaltning av ekstern kapital fra internasjonale investorer.

Målet for de neste årene er at Argentum fortsetter å styrke sin posisjon som et internasjonalt kompetansehus for investeringer i aktive eierfond med hovedvekt på små og mellomstore selskaper. Argentum vil fortsette med å utvikle investeringsuniverset som omfatter Nordvest-Europa i tillegg til enkelte investeringer i Sør-Europa og Nord-Amerika. Argentum vil fortsette å vektlegge og videreutvikle vurderingen av samfunnsansvar og bærekraft i investeringsbeslutningene.

Redegjørelse for investeringene

Ved utgangen av regnskapsåret bestod konsernets investeringsportefølje av 187 aktive eierfond med en total markedsverdi på 9,0 milliarder kroner. Avkastningen på investeringsporteføljen utgjorde 14,4 prosent pro anno ved utgangen av 2020, målt siden oppstart i 2001, en nedgang fra 15,1 prosent ved utgangen av 2019. Sektoren som bidrar mest til verdiutviklingen i 2020 er informasjonsteknologi med en avkastning på 63,6 prosent i 2020.

Det er i 2020 gjennomført nye primary-kommitteringer i 11 aktive eierfond. Gjennom investeringer i annenhåndsmarkedet er det i 2020 investert i 9 aktive eierfond. Nivået på realiseringer i porteføljen har i 2020 vært negativt påvirket av covid-19-pandemien. Totale utdelinger til Argentum i 2020 fra realisasjoner av fondenes underliggende investeringer utgjorde 991 millioner kroner. Netto ble det realisert tap på 498,5 millioner, hovedsakelig som følge av realisasjon av eldre investeringer som tidligere er nedskrevet. Vesentlige realisasjoner i 2020 omfattet blant annet Procuritas VI sin realisasjon av TS Nordic, delsalg av Infoniqa i Elvaston III og Third Alcuin sin realisasjon av AVMI. I tillegg er det gjennom 2020 realisert andeler i enkelte fond.

Redegjørelse for årsregnskapet

Konsernregnskapet og selskapsregnskapet til Argentum Fondsinvesteringer AS for regnskapsåret 2020 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 2020 består av Argentum Fondsinvesteringer AS og Argentum Asset Management AS, som utfører tjenester knyttet til foretakets investeringsvirksomhet og som således er unntatt fra forbudet mot konsolidering i IFRS 10. I tillegg inkluderer konsernregnskapet Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS. De øvrige konsernselskapene er Bradbenken Partner AS, Argentum Private Equity AS, Argentum Nordic PEP 1 AS, Argentum Nordic PEP HC AS, Argentum Secondary AS, Argentum Investment Partner AS, Argentum NPEP AS, Nordic Additional Funding AS, Argentum 2017 AS, Argentum Secondary 2018A AS og Argentum Secondary 2018B AS, Argentum Secondary 2019 AS, Argentum EIS AS, Argentum Primary AS, Argentum 2019 AS, AF2019 Alpha AS og Argentum Secondary IV AS. Disse selskapene blir regnskapsført til virkelig verdi med verdiendring over resultatet. Virksomheten i Bradbenken Partner AS omfatter tilsvarende investeringsvirksomhet som i morselskapet. Selskapet er etablert som en medinvesteringsordning for ansatte i konsernet, og selskapet har rett og plikt til å investere parallelt med morselskapet. Ordningen ble i 2011 lukket for nye deltakere, og vil bli avviklet i takt med at ansatte som er med i ordningen slutter. Virksomheten i Argentum EIS AS omfatter tilsvarende investeringsvirksomhet som i morselskapet.

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

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

Argentum-konsernet oppnådde et resultat på 660,9 millioner kroner i 2020, mens morselskapet leverte et resultat på 653,9 millioner kroner.

Driftsinntekter

Nivået på realisasjoner i 2020 er preget av covid-19-pandemien, noe som har resultert i at en del eldre porteføljeselskap som allerede var nedskrevet er realisert i løpet av 2020. Samlet er det bokført netto realisert tap fra fondenes realisasjoner på 498,4 millioner kroner for konsernet og morselskapet i 2020.

| Avkastning aktive eierfond (alle tall i NOK 1.000) | Morselskap | | Konsern | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| Realisert avkastning aktive eierfond | -498 426 | 831 399 | -498 426 | 831 399 |
| Urealisert verdiendring aktive eierfond | 1 323 802 | -71 275 | 1 323 802 | -71 275 |
| Resultat fra valutakontrakter | -120 127 | -7 721 | -120 127 | -7 721 |
| Netto resultat aktive eierfond | 705 249 | 752 403 | 705 249 | 752 403 |
| Andre driftsinntekter | | | | |
| Forvaltningshonorar | - | - | 20 304 | 14 743 |
| Urealisert verdiendring datterselskap til virkelig verdi | 12 597 | 10 355 | 21 186 | -3 937 |
| Sum andre driftsinntekter | 12 597 | 10 355 | 41 490 | 10 805 |
| Sum driftsinntekter | 717 847 | 762 758 | 746 739 | 763 208 |

På den andre siden så har verdiutviklingen i selskapets gjenværende portefølje vært positiv i 2020, slik at samlede driftsinntekter i 2020 utgjorde 746,7 millioner kroner for konsernet og 717,8 millioner kroner for morselskapet. Tilsvarende var driftsinntekten for konsernet og morselskapet i 2019 henholdsvis 763,2 millioner kroner og 762,8 millioner kroner.

Ved utgangen av 2020 utgjorde markedsverdien av investeringer i aktive eierfond 8 998,5 millioner for konsernet og morselskapet sammenliknet med 8 323,3 millioner i 2019.

Totalresultat

Konsernets driftskostnader utgjorde 92,5 millioner kroner i 2020 sammenliknet med 96,0 millioner kroner i 2019. Reduksjonen i kostnader forklares i stor grad av covid-19 pandemien ettersom den har resultert i lavere aktivitetsdrevne kostnader som reise- og arrangementskostnader.

Konsernets driftsresultat for 2020 viste et overskudd på 654,3 millioner kroner mot et overskudd i 2019 på 667,2 millioner kroner. Konsernresultatet før skatt viste et overskudd på 638,3 millioner kroner, mens tilsvarende resultat i 2019 var et overskudd på 685,9 millioner kroner. Konsernets totalresultat etter skatt viser et overskudd på 660,9 millioner kroner mot et overskudd i 2019 på 706,0 millioner kroner.

| | Morselskap | | Konsern | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| (alle tall i NOK 1.000) | | | | |
| Driftsinntekter | 717 847 | 762 758 | 746 739 | 763 208 |
| Driftskostnader | -72 918 | -84 246 | -92 475 | -96 029 |
| Driftsresultat | 644 928 | 678 511 | 654 264 | 667 179 |
| Netto finansresultat | -13 276 | 23 446 | -15 939 | 18 739 |
| Resultat før skattekostnad | 631 652 | 701 957 | 638 325 | 685 918 |
| Skattekostnad | 22 294 | 20 356 | 22 615 | 20 115 |
| Totalresultat | 653 946 | 722 313 | 660 940 | 706 033 |

I morselskapet Argentum Fondsinvesteringer AS ble det et driftsresultat i 2020 på 644,9 millioner kroner mot et driftsresultat i 2019 på 678,5 millioner kroner. Resultatet før skatt viste et overskudd på 631,7 millioner kroner i 2020 sammenliknet med et overskudd i 2019 på 702,0 millioner kroner. Totalresultat etter skatt ble et overskudd på 653,9 millioner kroner mot et overskudd på 722,3 millioner kroner i 2019.

Konsernet har en skatteinntekt for 2020 på 22,6 millioner kroner sammenliknet med en skatteinntekt på 20,1 millioner kroner i 2019. Årsaken til skatteinntekten henger sammen med at konsernet har skattepliktig underskudd for 2020. Skattekostnaden for 2020 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 50,6 millioner kroner i 2020, mot en negativ kontantstrøm i 2019 på 83,6 millioner kroner. Endringen i netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter skyldes i hovedsak lavere investeringstakt sammenliknet med fjoråret. Driftsresultatet for konsernet viser et overskudd på 654,3 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 53,9 millioner kroner i likviditetsbeholdning per 31.12.2020. Konsernet har også tilgjengelig en trekkfasilitet som per 31.12.2020 har et disponibelt beløp tilsvarende 1 484,3 millioner kroner. Gjeld i konsernet utgjorde 445,9 millioner kroner per 31.12.2020. Likviditetsutviklingen følges tett opp av selskapets ledelse.

Konsernets total kapital var ved utgangen av året på 9 501,2 millioner kroner, sammenlignet med 9 028,9 millioner kroner i 2019.

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.

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 2020 hatt et sterkt søkelys på å styrke rutiner for løpende oppfølging av alle aktive eierfond og underliggende investeringsporteføljer, spesielt med tanke på de utfordringer som covid-19-pandemien medførte.

Konsernet verdsetter investeringer i aktive eierfond basert på de verdier som rapporteres fra fondene i samsvar med internasjonalt anerkjente prinsipper for verdsettelse av private equity investeringer (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines). Argentums investeringsportefølje viser ved utgangen av 2020 vesentlige merverdier i forhold til investert beløp. Totalt for porteføljen er realisasjonene i 2020 gjennomført på høyere nivåer enn verdsettelse forut for realisasjon. Som en konsekvens av covid-19-pandemien har vi også i løpet av 2020 opplevd større realiserte tap fra underliggende portefølje sammenliknet med tidligere år. Tapene i 2020 henføres likevel 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 31.12.2020 og frem til styrets behandling av regnskapet 27. mai 2021.

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

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

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

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

Samfunnsansvar

Som en ledende investor i aktive eierfond, har Argentum satt arbeidet med samfunnsansvar høyt på agendaen. Miljømessige, sosiale og styringsmessige forhold (ESG) er en sentral del av selskapets investeringsprosesser, investeringsbeslutninger og oppfølging av fondsforvalterne. I tillegg har Argentum interne retningslinjer for samfunnsansvar knyttet til egen operasjonell drift.

Argentums arbeid med samfunnsansvar er basert på UN Global Compact, FNs prinsipper for ansvarlige investeringer. Disse prinsippene tar for seg menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, miljø og anti-korrupsjon. Argentum ble fullverdig medlem av Global Compact i 2012. I tillegg ligger prinsippene i UN Principles for Responsible Investing (UN PRI) til grunn for Argentums arbeid med samfunnsansvar. Argentum har fulgt disse prinsippene i flere år og blir 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.

Styret vektlegger at Argentum integrerer hensynet til gode miljømessige, sosiale og styringsmessige forhold i investeringsvirksomheten, i tråd med internasjonalt anerkjente prinsipper for ansvarlig investeringsvirksomhet. I investeringsbeslutningene legger Argentum særlig vekt på at avtaleverkene gjenspeiler likebehandling og transparens. Prinsippene knyttet til samfunnsansvar er integrert i Argentums investeringsanalyser og beslutningsprosesser, gjennom

eierskapet av fondene og gjennom åpenhet i selskapets rapportering. Samfunnsansvarsrelaterte problemstillinger er videre inkludert i Argentums evaluering og oppfølging av forvalterne, og Argentum arbeider kontinuerlig med å videreutvikle dette arbeidet.

Argentum utarbeider årlig en samfunnsansvarsrapport, der selskapet rapporterer status på arbeidet knyttet til samfunnsansvar hos forvalterne i porteføljen. Rapporten inneholder også en oversikt over Argentums interne arbeid knyttet til samfunnsansvar. I tillegg bruker Argentum norske og internasjonale investorer som diskusjonspartnere knyttet til ESG-arbeidet. Argentum er medlem av Norsif, en uavhengig forening for kapitaleiere og forvaltere med interesse for ansvarlig og bærekraftig forvaltning, og selskapet har vært aktive i foreningens arbeid for å bygge kompetanse rundt samfunnsansvar i investeringsrelatert virksomhet.

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

Selskapet påvirker miljøet direkte og indirekte. På grunn av virksomhetens karakter er Argentums direkte effekt på totale klimautslipp og miljøbelastninger liten, og i hovedsak knyttet til energiforbruk, tjenestereiser og avfall fra kontorvirksomheten. I 2020 medførte selskapets reisevirksomhet 10,3 tonn CO₂-ekvivalenter, mens tilsvarende for 2019 var 89,0 tonn CO₂-ekvivalenter. Reduksjonen henger i stor grad sammen med redusert reiseaktivitet som følge av covid-19-pandemien. Selskapet planlegger å begrense reiseaktiviteten gjennom bruk av videoteknologi. Selskapet forventer likevel at reiseaktiviteten tar seg opp i 2021, men likevel lavere enn sammenliknet med et normalår. Selskapets gjenvinningsgrad var på samme nivå som tidligere år. Det er etablert avtale med ekstern part om gjenbruk av utrangert IT-utstyr, og konsernet stiller krav til leverandørers miljøsertifisering. Den indirekte miljøpåvirkningen skjer gjennom selskapets investeringsvirksomhet, hvor samfunnsansvar er en sentral og integrert del av investeringsprosessen. Argentum er opptatt av at forvalterne er bevisste på risiko og muligheter knyttet til klimaendringer og har inkludert dette i den årlige oppfølgingen av forvalterne.

Arbeidsmiljø og personale

Argentum skal være en god og profesjonell arbeidsplass hvor det legges vekt på likeverd og gjensidig respekt blant medarbeiderne. Argentum er en kunnskapsbedrift hvor de ansattes kompetanse er avgjørende for selskapets avkastning. Derfor legger selskapet til rette for at ansatte kan utvikle seg både gjennom tilgang til interne og eksterne opplæringsaktiviteter. Samtidig vektlegges kunnskapsdeling i det daglige, som gir et viktig bidrag i den enkelte ansattes kompetanseutvikling. Det gjennomføres også årlige medarbeidersamtaler mellom ledere og medarbeidere.

Totalt utgjorde sykefraværet i selskapet 0,45 prosent av total arbeidstid i 2020. Nedgangen i sykefraværet sammenliknet med tidligere år kan i stor grad tilskrives at de ansatte i deler av året arbeidet hjemmefra under covid-19-pandemien.

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

Arbeidet i Argentum har i løpet av 2020 vært preget av covid-19-pandemien. Alle medarbeidere har tilbragt deler av året på hjemmekontor og har vært tilpasningsdyktige. De har lojalt fulgt opp både selskapets egne retningslinjer og nasjonale og regionale tiltak for å hindre smittespredning. Til tider har det vært stor arbeidsbelastning, men hvor vi likevel erfarte økt medarbeiderengasjement. Gjennom covid-19-pandemien har det blitt gjennomført jevnlig fellesmøter på Teams for statusoppdateringer, der alle avdelinger har fortalt om aktuelle arbeidsoppgaver, enkelte ansatte har holdt foredrag og det har vært underholdning.

Ved utgangen av 2020 hadde konsernet 23 ansatte og en kvinneandel på 35 prosent. Kvinneandelen i styret er 50 prosent. Selskapet har ingen midlertidig ansatte eller ansatte i deltidsstillinger. Det er tatt ut i gjennomsnitt 16 uker foreldrepermisjon for kvinner og 2 uker for menn i 2020.

Likestilling og diskriminering

Argentum arbeider kontinuerlig for å fremme et mer mangfoldig og likestilt arbeidsmiljø. Et godt arbeidsmiljø for alle våre ansatte er viktig for Argentum, og styret er opptatt av at dette skal gjenspeiles i selskapet. Dette inkluderer blant annet like muligheter for alle ansatte, med like muligheter for lønns- og karriereutvikling, og likebehandling i rekrutterings- og utvelgelsesprosesser. Argentum er bevisst på å profilere både kvinner og menn i rekrutteringsarbeidet, og jobber aktivt for å øke kvinneandelen i selskapet. Selskapet vektlegger også å ha fleksible ordninger som gjør det lettere for selskapets ansatte å kombinere karriere og privatliv. Argentums virksomhet er innenfor en bransje hvor menn tradisjonelt er i flertall. Argentum anser manglende likestilling i bransjen som en bransjerisiko. Et mer mangfoldig arbeidsmiljø gir flere perspektiver og kan med det redusere risiko. Selskapet har derfor de siste årene vært involvert i flere ulike initiativer, både som arrangør og sponsor, med sikte på å øke interessen blant kvinner for finans, investeringer og entreprenørskap. Likestillings- og diskrimineringsloven forbyr diskriminering på grunn av kjønn, graviditet, permisjon ved fødsel eller adopsjon, omsorgsoppgaver, etnisitet, religion, livssyn, funksjonsnedsettelse, seksuell orientering, kjønnsidentitet, kjønnsuttrykk, alder og kombinasjoner av dette. Argentum har som mål å være en arbeidsplass der diskriminering ikke finner sted, og er ikke kjent med at det forekommer forskjellsbehandling i selskapet. Argentum har etablerte varslingsrutiner som er lett tilgjengelig for alle ansatte.

Forslag til resultatdisponering

Styret foreslår at årets overskudd på 653,9 millioner kroner i Argentum Fondsinvesteringer as disponeres som følger:

| Disponering i Argentum Fondsinvesteringer AS | |
|--|---------|
| (alle tall i NOK 1.000) | 2020 |
| Totalresultat | 653 946 |
| Overført annen egenkapital | 653 946 |
| Totalt disponert | 653 946 |

Styret foreslår at det deles ut 200 millioner kroner i utbytte for regnskapsåret 2020.

27. mai 2021

I styret for Argentum Fondsinvesteringer as

(sign)

Jon Hindar
Styreleder

(sign)

Susanne Elise Munch Thore

(sign)

Tina Steinsvik Sund

(sign)

Rikke Kathrine Tobiasson Reinemo

(sign)

Kjell Martin Grimeland

(sign)

Nils E. Joachim Høegh Krohn
Administrerende direktør

(sign)

Christian Berg

Dette dokumentet er signert elektronisk

Eierstyring og selskapsledelse

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

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

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

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

Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

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

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

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 2019. 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 investerings saker som fremlegges for styret skal det opplyses om vurderingene som er foretatt relatert til samfunnsansvar.

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

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

2. Virksomhet

Argentum er statens kapitalforvalter for investeringer i aktive eierfond (private equity). I tillegg til investering i nyetablerte aktive eierfond, omfatter virksomheten investeringer i aktive eierfond via annenhåndsmarkedet og ko-investeringer 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 31.12.2020 en egenkapital på 9.055,4 millioner kroner, noe som utgjør en egenkapitalandel på 95,3 prosent av konsernets samlede eiendeler.

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

Det foreligger ingen styrefullmakt til å foreta kapitalforhøyelse i Argentum.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

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

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

Transaksjoner med nærstående parter skal følge armlengdes prinsipp. Ved ikke uvesentlige transaksjoner mellom Argentum og nærstående skal styret sørge for at det foreligger en verddivurdering fra uavhengig tredjepart. Uavhengig verddivurdering 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:

- i. Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte.

- ii. Valg av styremedlemmer, samt styrets leder og nestleder.
- iii. Andre saker som etter loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen.

Ordinær eller ekstraordinær generalforsamling avholdes i Oslo eller Bergen. Om smittesituasjonen tilsier det kan generalforsamling avholdes digitalt.

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 23 ansatte i konsernet per 31.12.2020. I henhold til aksjeloven skal bedriftsforsamling velges når et selskap har mer enn 200 ansatte, og dette gjelder ikke for Argentum.

Styret

Styret har seks medlemmer. Styrets medlemmer velges for to år av gangen. Ved utgangen av 2019 var tre av styrets medlemmer kvinner.

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

9. Styrets arbeid

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

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

For en mer detaljert beskrivelse av kompensasjonsutvalgets arbeid med godtgjørelse til ledende ansatte, vises det til lederlønnserklæringen i notene til regnskapet.

10. Risikostyring og intern kontroll

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

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

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

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

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

11. Godtgjørelse til styret

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

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret har utarbeidet en erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte. Erklæringen følger av vedtektenes § 8 og bygger på prinsipper og retningslinjer angitt i allmennaksjelovens § 6-16 a i tillegg til regjeringens retningslinjer for lønn og annen godtgjørelse i foretak og selskaper med statlig eierandel. Erklæringen blir behandlet på ordinær generalforsamling.

Godtgjørelsen til ledende ansatte skal reflektere den enkelte ledende ansattes ansvar for styringen av selskapet. Total godtgjørelse til administrerende direktør og øvrige ledende ansatte skal være konkurransedyktig, men ikke lønnsledende, i forhold til tilsvarende selskaper i kapitalforvaltningsbransjen. Totale godtgjørelser til administrerende direktør og øvrige ledende ansatte består av en fast lønn, annen godtgjørelse, pensjon og resultatbasert avlønning.

En mer detaljert beskrivelse av godtgjørelse til ledende ansatte kan leses i note 13 og 14 til årsregnskapet som blant annet viser styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte.

13. Informasjon og kommunikasjon

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

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

14. Selskapsovertakelse

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

15. Revisor

Argentums revisor er EY. Revisor er valgt av generalforsamlingen etter innstilling fra styret. Ekstern revisor fremlegger årlig en plan for revisjonsarbeidet for administrasjonen. Argentum har ikke et eget revisjonsutvalg, da selskapet ikke er omfattet av allmennaksjeloven. Styret og revisor har minst ett møte i året hvor administrerende direktør eller andre fra den daglige ledelsen ikke er til stede. Styret redegjør til generalforsamlingen om godtgjørelse til revisor.

Årsregnskap

Resultat

| MORSELSKAP | | | KONSERN | | |
|---|----------------|---|------------|-----------------|----------------|
| 2020 | 2019 | (Beløp i NOK 1000) | Note | 2020 | 2019 |
| Driftsinntekter og driftskostnader | | | | | |
| 825 376 | 760 124 | Gevinst på private equity-investeringer | 3, 4, 6 | 825 376 | 760 124 |
| (120 127) | (7 721) | Resultat fra valutakontrakter | 11 | (120 127) | (7 721) |
| 12 597 | 10 355 | Annen driftsinntekt | 10, 22 | 41 490 | 10 805 |
| 717 847 | 762 758 | Sum driftsinntekter | | 746 739 | 763 208 |
| (6 062) | (5 961) | Lønnskostnad | 13, 14 | (55 283) | (50 238) |
| (66 856) | (78 285) | Annen driftskostnad | 12, 14, 20 | (37 192) | (45 791) |
| 644 928 | 678 511 | Driftsresultat | | 654 264 | 667 179 |
| Finansinntekter og finanskostnader | | | | | |
| 8 500 | 41 189 | Annen finansinntekt | 18 | 6 656 | 37 357 |
| (21 777) | (17 744) | Annen finanskostnad | 18, 22 | (22 595) | (18 618) |
| (13 276) | 23 446 | Sum finansposter | | (15 939) | 18 739 |
| 631 652 | 701 957 | Resultat før skattekostnad | | 638 325 | 685 918 |
| 22 294 | 20 356 | Skattekostnad | 17 | 22 615 | 20 115 |
| 653 946 | 722 313 | Årsresultat | | 660 940 | 706 033 |
| - | - | Utvidet resultat | | - | - |
| 653 946 | 722 313 | Totalresultat | | 660 940 | 706 033 |
| Totalresultatet tilordnes | | | | | |
| | | Aksjonærer i morselskapet | | 660 940 | 706 033 |
| Opplysninger om overføringer | | | | | |
| 653 946 | 722 313 | Annen egenkapital | | | |

Balanse

| MORSELSKAP | | | KONSERN | | |
|------------------------------|------------------|---|------------|------------------|------------------|
| 31.12.2020 | 31.12.2019 | (Beløp i NOK 1000) | Note | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
| Eiendeler | | | | | |
| Langsiktige eiendeler | | | | | |
| 41 306 | 19 012 | Utsatt skattefordel | 3, 17 | 42 683 | 20 068 |
| - | - | Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner, o.l | 19, 20 | 36 844 | 42 157 |
| Finansielle eiendeler | | | | | |
| 8 998 499 | 8 323 294 | Investering i private equity-fond | 3, 4, 5, 6 | 8 998 499 | 8 323 294 |
| 86 861 | 82 571 | Datterselskaper målt til historisk kost | 10 | - | - |
| 221 078 | 200 385 | Datterselskaper målt til virkelig verdi | 4, 5, 10 | 316 657 | 285 596 |
| - | 12 295 | Valutaterminkontrakt | 4, 5, 11 | - | 12 295 |
| 9 306 438 | 8 618 545 | Sum finansielle eiendeler | | 9 315 156 | 8 621 185 |
| 9 347 744 | 8 637 558 | Sum langsiktige eiendeler | | 9 394 682 | 8 683 410 |
| Kortsiktige eiendeler | | | | | |
| 47 750 | 52 556 | Andre fordringer | 5, 7, 22 | 50 815 | 56 802 |
| - | - | Valutaterminkontrakt | 4, 5, 11 | - | - |
| 40 551 | 274 887 | Bankinnskudd, kontanter o.l | 5, 8 | 55 752 | 288 653 |
| 88 302 | 327 443 | Sum kortsiktige eiendeler | | 106 567 | 345 455 |
| 9 436 046 | 8 965 001 | Sum eiendeler | | 9 501 249 | 9 028 865 |
| Egenkapital og gjeld | | | | | |
| Egenkapital | | | | | |
| Innskutt egenkapital | | | | | |
| 1 953 166 | 1 953 166 | Aksjekapital | 9 | 1 953 166 | 1 953 166 |
| 2 696 706 | 2 696 706 | Overkurs | 9 | 2 696 706 | 2 696 706 |
| 4 649 872 | 4 649 872 | Sum innskutt egenkapital | | 4 649 872 | 4 649 872 |
| Opptjent egenkapital | | | | | |
| 4 386 514 | 3 732 568 | Annen egenkapital | | 4 405 500 | 3 744 560 |
| 4 386 514 | 3 732 568 | Sum opptjent egenkapital | | 4 405 500 | 3 744 560 |
| 9 036 386 | 8 382 440 | Sum egenkapital | | 9 055 372 | 8 394 433 |
| Gjeld | | | | | |

| MORSELSKAP | | | KONSERN | | |
|-------------------------|------------------|---------------------------------|----------|------------------|------------------|
| 31.12.2020 | 31.12.2019 | (Beløp i NOK 1000) | Note | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
| Langsiktig gjeld | | | | | |
| - | - | Utsatt skatt | 17 | - | - |
| - | 7 567 | Valutaterminkontrakt | 4, 5, 11 | - | 7 567 |
| - | - | Annen langsiktig gjeld | 20, 21 | 25 175 | 28 184 |
| - | 7 567 | Sum langsiktig gjeld | | 25 175 | 35 751 |
| Kortsiktig gjeld | | | | | |
| - | - | Betalbar skatt | 17 | - | - |
| 98 394 | 1 025 | Valutaterminkontrakt | 4, 5, 11 | 98 394 | 1 025 |
| 265 705 | 539 043 | Gjeld til kredittinstitusjoner | 15 | 265 705 | 539 043 |
| 35 560 | 34 926 | Annen kortsiktig gjeld | 16, 20 | 56 602 | 58 614 |
| 399 660 | 574 993 | Sum kortsiktig gjeld | | 420 702 | 598 682 |
| 399 660 | 582 560 | Sum gjeld | | 445 877 | 634 432 |
| 9 436 046 | 8 965 001 | Sum egenkapital og gjeld | | 9 501 249 | 9 028 865 |

27. mai 2021

I styret for Argentum Fondsinvesteringer as

(sign)

Jon Hindar
Styreleder

(sign)

Susanne Elise Munch Thore

(sign)

Tina Steinsvik Sund

(sign)

Rikke Kathrine Tobiasson Reinemo

(sign)

Kjell Martin Grimeland

(sign)

Nils E. Joachim Høegh Krohn
Administrerende direktør

(sign)

Christian Berg

Dette dokumentet er signert elektronisk

Endringer i egenkapital

| KONSERN (NOK 1 000) | Aksjekapital | Overkurs | Annen egenkapital | Sum Egenkapital |
|-------------------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Egenkapital 31.12.2017 | 1 953 166 | 2 696 706 | 3 458 798 | 8 108 670 |
| Totalresultat | - | - | 1 429 730 | 1 429 730 |
| Utbetalt utbytte i 2018 | - | - | (350 000) | (350 000) |
| Egenkapital 31.12.2018 | 1 953 166 | 2 696 706 | 4 538 528 | 9 188 400 |
| Totalresultat | - | - | 706 033 | 706 033 |
| Utbetalt utbytte i 2019 | - | - | (1 500 000) | (1 500 000) |
| Egenkapital 31.12.2019 | 1 953 166 | 2 696 706 | 3 744 560 | 8 394 433 |
| Totalresultat | - | - | 660 940 | 660 940 |
| Utbetalt utbytte i 2020 | - | - | - | - |
| Egenkapital 31.12.2020 | 1 953 166 | 2 696 706 | 4 405 500 | 9 055 372 |

| MORSELSKAP (NOK 1 000) | Aksjekapital | Overkurs | Annen egenkapital | Sum Egenkapital |
|-------------------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Egenkapital 31.12.2017 | 1 953 166 | 2 696 706 | 3 447 410 | 8 097 283 |
| Totalresultat | - | - | 1 412 845 | 1 412 845 |
| Utbetalt utbytte i 2018 | - | - | (350 000) | (350 000) |
| Egenkapital 31.12.2018 | 1 953 166 | 2 696 706 | 4 510 255 | 9 160 128 |
| Totalresultat | - | - | 722 313 | 722 313 |
| Utbetalt utbytte i 2019 | - | - | (1 500 000) | (1 500 000) |
| 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 |

Kontantstrømoppstilling

| MORSELSKAP | | | KONSERN | | |
|--|--------------------|--|----------|------------------|--------------------|
| 2020 | 2019 | (Beløp i NOK 1000) | Note | 2020 | 2019 |
| Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter | | | | | |
| 631 652 | 701 957 | Resultat før skattekostnad | | 638 325 | 685 918 |
| - | (18 331) | Periodens betalte skatt (-) | 17 | - | (19 649) |
| - | - | Av- og nedskrivninger | 19, 20 | 2 665 | 1 279 |
| - | - | Verdiendring markedsbaserte obligasjoner og sertifikater | | - | - |
| (1 323 802) | 71 275 | Urealisert verdiendring PE-porteføljen | 6 | (1 323 802) | 71 275 |
| (12 597) | (10 355) | Urealisert verdiendring datterselskap målt til virkelig verdi | 10 | (21 186) | 3 937 |
| 102 097 | (34 797) | Urealisert verdiendring valutaterminkontrakter | 11 | 102 097 | (34 797) |
| (1 508 593) | (2 033 647) | Utbetaling ved PE-investeringer | 4 | (1 508 593) | (2 033 647) |
| 2 157 190 | 1 211 564 | Retur innbetalt kapital ved realisasjoner i PE-porteføljen | 4 | 2 157 190 | 1 211 564 |
| 5 422 | 24 514 | Endring i leverandørgjeld og andre tidsavgr.poster | | 3 926 | 30 505 |
| 51 369 | (87 822) | Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | | 50 622 | (83 616) |
| Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter | | | | | |
| - | - | Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler | 19 | (450) | (7 915) |
| - | - | Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler | 19 | 5 | 22 |
| (4 290) | (3 280) | Utbetaling ved investering i datterselskap målt til kost | | - | - |
| (12 967) | (83 046) | Utbetaling ved investering i datterselskap målt til virkelig verdi | 10 | (14 746) | (84 106) |
| 4 871 | 21 018 | Retur innbetalt kapital datterselskap målt til virkelig verdi | | 4 871 | 21 018 |
| - | - | Innbetaling ved salg andel i datterselskap målt til virkelig verdi | 10 | - | - |
| - | - | Utbetalinger til pengemarkedsfond | | - | - |
| (12 386) | (65 308) | Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | | (10 320) | (70 981) |
| Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | | | | | |
| 265 705 | 539 043 | Opptak av lån | 15 | 265 705 | 539 043 |
| (539 043) | - | Nedbetaling av lån | | (539 043) | - |
| - | - | Innbetaling av egenkapital fra minoriteter | | - | - |
| - | (1 500 000) | Utbetaling av utbytte | 22 | - | (1 500 000) |
| (273 337) | (960 957) | Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | | (273 337) | (960 957) |
| (234 354) | (1 114 087) | Netto endring i kontanter | | (233 035) | (1 115 554) |
| 274 215 | 1 388 302 | Beholdning av kontanter 01.01 | 8 | 286 913 | 1 402 467 |
| (234 354) | (1 114 087) | Netto endring i kontanter | | (233 035) | (1 115 554) |
| 39 861 | 274 215 | Beholdning av kontanter 31.12. | 8 | 53 878 | 286 913 |
| 1 484 295 | 1 210 254 | Disponibel trekkfasilitet | | 1 484 295 | 1 210 254 |
| 1 524 156 | 1 484 469 | Disponible betalingmidler 31.12. | | 1 538 173 | 1 497 167 |

Noter

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 2020 er avlagt av selskapets styre 27. mai 2021 for godkjenning i Generalforsamlingen 16. juni 2021.

Konsernregnskapet og selskapsregnskapet til Argentum Fondsinvesteringer AS for regnskapsåret 2020 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 2020 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 2020. 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, og tilhørende næringspolitiske formål), 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. Selv om Argentum også skal tilfredsstillе næringspolitiske mål, skal Argentum drives på forretningsmessige vilkår hvor primærformålet er å levere høyest mulig avkastning fra investeringer i nordeuropeiske private equity fond og energisektoren globalt. Målet med eierskapet i Argentum stadfestes blant annet i Stortingsmeldingen «Et mangfoldig og verdiskapende eierskap» (Meld.St.27 2013–2014).

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 tilfredsstillе kriteriene for konsolidering. Det samme gjelder Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS.

Datterselskap til virkelig verdi

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

Private equity-investeringer

Private equity investeringer, enten via interne saminvesteringsstrukturer eller direkte (se note 6), hvor morselskapet har betydelig innflytelse eller har mer enn 50 prosent eierandel regnskapsføres som en del av den ordinære private equity porteføljen i samsvar med IFRS 9 og

konsolideringsunntaket i IFRS 10. Virkelig verdi av disse investeringene fastsettes konsistent med alle andre investeringer som måles til virkelig verdi over resultatet, og er beskrevet under note 1.8 «Finansielle Instrumenter».

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

1.4 Kontanter og kontantekvivalenter

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

1.5 Kortsiktige fordringer

Kortsiktige fordringer måles ved første gangs balanseføring til virkelig verdi. Ved senere måling vurderes kortsiktige fordringer til amortisert kost fastsatt ved bruk av effektiv rente metoden, 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 avskrivninger fra bruksretteeiendelen 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 bruksretteeiendelen
- Bruk av "hindsight" etterpåkløskap ved vurdering av leieperiode for kontrakter som inneholder opsjoner.

Konsernets leieforpliktelser er i all hovedsak knyttet til leie av kontorlokaler. Ved overgangen til IFRS 16, innregnet konsernet totalt MNOK 35,5 som bruksretteeiendeler og leieforpliktelser. Bruksretteeiendelen 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 periodevis 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 rentemetode. 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 kontraktmessige 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 fratrukk av eventuelle direkte henførbare transaksjonskostnader. I denne kategorien inngår konsernets leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld.

Verdifall på finansielle eiendeler målt til amortisert kost

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

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

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

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

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

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

Finansielle instrumenter balanseført til virkelig verdi over resultatet

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

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

Fair value option

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

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

Virkelig verdi blir beregnet basert på verdsettelsesprinsipper fastsatt i IFRS 13 og retningslinjer i henhold til IPEV. Ved verdsettelsen av fondenes investeringsporteføljer legges markedsverdi per balansedato til grunn for noterte investeringer. For unoterte investeringer, der ingen markedsverdi er observerbar, bestemmes virkelig verdi på grunnlag av nylig gjennomførte tredjepartstransaksjoner eller transaksjoner mellom fondene og de underliggende porteføljeselskap, eller med referanse til markedsverdi på sammenlignbare instrumenter eller på grunnlag av nåverdiberegning av fremtidige kontantstrømmer. Virkelig verdi av investeringer i private equity fond beregnes på grunnlag av fondets virkelige verdi på balansedagen. Virkelig verdi av fondet tilsvarende investeringsporteføljen vurdert til virkelig verdi tillagt netto andre balanseposter. Investeringer i private equity fond foretatt via interne saminvesteringsstrukturer vurderes konsistent med direkte investeringer i private equity fond, hvor virkelig verdi av saminvesteringsstrukturen tilsvarende virkelig verdi av private equity fondet/fondene tillagt netto andre balanseposter i saminvesteringsstrukturen. I sum blir dette beste estimat på fair value.

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

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

Derivater og sikring

Konsernet har ved utgangen av 2020 og 2019 ingen derivater som oppfyller vilkår for sikringsbokføring. For oversikt over konsernets valutaterminkontrakter se note 11 Valutaterminkontrakter.

Verdisikring

Konsernet har ved utgangen av 2020 og 2019 ingen derivater som oppfyller vilkår for verdisikring. For oversikt over konsernets valutaterminkontrakter se note 11 Valutaterminkontrakter.

1.9 Avsetninger

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

1.10 Egenkapital

Aksjekapital

Ordinære aksjer klassifiseres som aksjekapital.

Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

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

Annen egenkapital

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

1.11 Minoritetsinteresser

Argentum Fondsinvesteringer as eier 100 prosent av datterselskapet Argentum Asset 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 allokteres basert på kostpris på det enkelte underliggende porteføljeselskap. Ved realisasjon av underliggende porteføljeselskap resultatføres dermed en andel av aktiverte kostnader, og bokført realisert gevinst reduseres/tap øker.

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

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

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

1.14 Utenlandsk valuta

Omregning av utenlandsk valuta

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

1.15 Ansatte ytelser

Innskuddsbaserte pensjonsytelser

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

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

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

Innskuddsbasert pensjonsordning innebærer at konsernet betaler et årlig innskudd til de ansattes kollektive pensjonssparing, men det gis ikke løfter om fremtidig pensjon av en gitt størrelse. Den enkelte ansattes fremtidige pensjon bestemmes ut ifra størrelsen på de årlige innskuddene og avkastningen på de innbetalte pensjonspremiene. Konsernet har ingen ytterligere betalingsforpliktelser etter at innskuddene er betalt.

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

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

1.16 Inntektsskatt

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

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

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

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

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

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

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

1.17 Inntekt fra utbytte og konsernbidrag

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

1.18 Segment

Konsernets virksomhet omfatter investeringer i private equity fond. Ut i fra 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 2020 og 2019 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 14 for beregning av finansskatt.

Note 2 Finansiell risikostyring og kapitalforvaltning

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

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

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

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

Kredittrisiko

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

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko knyttet til fondsinvesteringene vil være relatert til at konsernet ikke har midler til løpende innbetalinger til fondene innenfor kommitert kapital. Dette forholdet er innarbeidet i konsernets investeringsplaner og prognoser, og styres gjennom en likviditetsstyringsmodell som hensyntar kommitering til eksisterende portefølje og fremtidig kommiteringsprogram samt forventet utbytte til eier. Det er i tillegg etablert en trekkfasilitet på 1.750 millioner kroner. Per 31.12.2020 var det trukket om lag 266 millioner kroner på trekkfasiliteten. Per 31.12.2019 var det trukket om lag 539 millioner på trekkfasiliteten. Likviditeten følges tett opp av selskapets ledelse. Se for øvrig note 6 vedrørende kommitert kapital i PE porteføljen.

Valutarisiko

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

Fondenes investeringer i underliggende porteføljeselskaper vil ofte ikke være i fondets basisvaluta, og vil være utenfor konsernets kontroll, og det vil således være en underliggende risiko med hensyn til fremtidige kontantstrømmer og verdi. Eksponeringen mot fondets funksjonelle valuta vil likevel kun vedvare kort tid, inntil investeringer gjennomføres. Ved

fremtidige distribusjoner fra underliggende private equity-investeringer, vil konsernet løpende vurdere om valutasikring er hensiktsmessig. Se note 11 for inngåtte valutaterminkontrakter per 31.12.2020.

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

Dersom NOK i forhold til EUR var 5 prosent sterkere/svakere per 31.12.2020 og alle andre variabler var konstante ville dette for morselskapet og konsern føre til et lavere/høyere resultat etter skatt på 76,5 millioner kroner (45,2 millioner kroner i 2019).

Dersom NOK i forhold til USD var 5 prosent sterkere/svakere per 31.12.2020 og alle andre variabler var konstante ville dette for morselskapet og konsern føre til et lavere/høyere resultat etter skatt på 6,5 millioner kroner (20,8 millioner kroner i 2019).

Dersom NOK i forhold til SEK var 5 prosent sterkere/svakere per 31.12.2020 og alle andre variabler var konstante ville dette for morselskapet og konsern føre til et lavere/høyere resultat etter skatt på 91,1 millioner kroner (69,8 millioner kroner i 2019).

Dersom NOK i forhold til DKK var 5 prosent sterkere/svakere per 31.12.2020 og alle andre variabler var konstante ville dette for morselskapet og konsern føre til et lavere/høyere resultat etter skatt på 33,6 millioner kroner (28,3 millioner kroner i 2019).

Dersom NOK i forhold til GBP var 5 prosent sterkere/svakere per 31.12.2020 og alle andre variabler var konstante ville dette for morselskapet og konsern føre til et lavere/høyere resultat etter skatt på 90,7 millioner kroner (64,7 millioner kroner i 2019).

Renterisiko

Verdien av regnskapsposter på 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 markedspriserisiko

Markedspriserisiko 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 Regnskapsestimer 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:

Finansielle instrumenter til virkelig verdi

| 2020 | | | | |
|--|------|--|-------------------|-----------------------|
| Regnskapspost (alle tall i NOK 1.000) | Note | Forutsetninger | Bokført verdi mor | Bokført verdi konsern |
| Private equity fond | 6 | Fair value option | 8 998 499 | 8 998 499 |
| Utsatt skattefordel | 17 | Estimat på fremtidig nyttiggjøring av skatteposisjon | 41 306 | 42 683 |

| 2019 | | | | |
|--|------|--|-------------------|-----------------------|
| Regnskapspost (alle tall i NOK 1.000) | Note | Forutsetninger | Bokført verdi mor | Bokført verdi konsern |
| Private equity fond | 6 | Fair value option | 8 323 294 | 8 323 294 |
| Utsatt skattefordel | 17 | Estimat på fremtidig nyttiggjøring av skatteposisjon | 19 012 | 20 068 |

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 covid-19 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 31.12.2020 og frem til styrets behandling av regnskapet 27. mai 2021. Se for øvrig note 6 for verdivurdering av PE-porteføljen.

Konsolideringsprinsipper

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

Utsatt skattefordel

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

Note 4 Finansielle instrumenter til virkelig verdi

Finansielle instrumenter innplasseres i ulike nivåer basert på kvaliteten på 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 31.12.2020 (alle tall i NOK 1.000) | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum |
|---|---------------|---------------|------------------|------------------|
| Finansielle eiendeler | | | | |
| Private equity fond | - | - | 8 981 457 | 8 981 457 |
| Børsnoterte aksjer | 16 814 | - | - | 16 814 |
| Andre aksjer | - | - | 228 | 228 |
| Datterselskap målt til virkelig verdi | - | - | 221 078 | 221 078 |
| Sum | 16 814 | - | 9 202 762 | 9 219 577 |
| Forpliktelser | | | | |
| Valutaterminkontrakter | - | 98 394 | - | 98 394 |
| Sum | - | 98 394 | - | 98 394 |

| Mor per 31.12.2019 (alle tall i NOK 1.000) | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum |
|---|---------------|---------------|------------------|------------------|
| Finansielle eiendeler | | | | |
| Private equity fond | - | - | 8 296 892 | 8 296 892 |
| Børsnoterte aksjer | 26 402 | - | - | 26 402 |
| Datterselskap målt til virkelig verdi | - | - | 200 385 | 200 385 |
| Valutaterminkontrakter | - | 12 295 | - | 12 295 |
| Sum | 26 402 | 12 295 | 8 497 277 | 8 535 974 |
| Forpliktelser | | | | |
| Valutaterminkontrakter | - | 8 592 | - | 8 592 |
| Sum | - | 8 592 | - | 8 592 |

| Konsern per 31.12.2020 (alle tall i NOK 1.000) | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum |
|---|---------------|---------------|------------------|------------------|
| Finansielle eiendeler | | | | |
| Private equity fond | - | - | 8 981 457 | 8 981 457 |
| Børsnoterte aksjer | 16 814 | - | - | 16 814 |
| Andre aksjer | - | - | 228 | 228 |
| Datterselskap målt til virkelig verdi | - | - | 316 657 | 316 657 |
| Valutaterminkontrakter | - | - | - | - |
| Sum | 16 814 | - | 9 298 342 | 9 315 156 |
| Forpliktelser | | | | |
| Valutaterminkontrakter | - | 98 394 | - | 98 394 |
| Sum | - | 98 394 | - | 98 394 |

| Konsern per 31.12.2019 (alle tall i NOK 1.000) | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum |
|---|---------------|---------------|------------------|------------------|
| Finansielle eiendeler | | | | |
| Private equity fond | - | - | 8 296 892 | 8 296 892 |
| Børsnoterte aksjer | 26 402 | - | - | 26 402 |
| Datterselskap målt til virkelig verdi | - | - | 285 596 | 285 596 |
| Valutaterminkontrakter | - | 12 295 | - | 12 295 |
| Sum | 26 402 | 12 295 | 8 582 488 | 8 621 185 |
| Forpliktelser | | | | |
| Valutaterminkontrakter | - | 8 592 | - | 8 592 |
| Sum | - | 8 592 | - | 8 592 |

Følgende tabell presenterer endringene for private equity-fond som er klassifisert i nivå 3 per 31. desember 2020 og 2019.

| Mor og konsern - Nivå 3 (alle tall i NOK 1.000) | 2020 | 2019 |
|--|------------------|------------------|
| Åpningsbalanse | 8 296 892 | 7 561 868 |
| Investeringer i perioden | 1 508 365 | 2 027 785 |
| Retur innbetalt kapital ved realisasjon | -2 157 190 | -1 211 308 |
| Overføring til nivå 1 | - | - |
| Urealisert gevinst/ tap(-) ført i resultat | 1 333 389 | -81 454 |
| Utgående balanse | 8 981 457 | 8 296 892 |

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

| Mor og konsern - samlede gevinster nivå 3 (alle tall i NOK 1.000) | 2020 | 2019 |
|--|----------------|----------------|
| Realiserte tap/gevinster nivå 3 | -498 426 | 831 447 |
| Urealiserte gevinst/tap(-) nivå 3 | 1 333 389 | -81 454 |
| Sum gevinster/tap(-) nivå 3 | 834 964 | 749 994 |

Følgende tabeller presenterer endringene for datterselskap målt til virkelig verdi som er klassifisert i nivå 3 for henholdsvis mor og konsern per 31. desember 2020 og 2019.

| Mor - Nivå 3 (alle tall i NOK 1.000) | 2020 | 2019 |
|--|----------------|----------------|
| Åpningsbalanse | 200 385 | 106 984 |
| Investeringer i perioden | 12 967 | 83 046 |
| Retur innbetalt kapital ved realisasjon | -4 871 | - |
| Overføring til nivå 1 | - | - |
| Urealisert gevinst/ tap(-) ført i resultat | 12 597 | 10 355 |
| Utgående balanse | 221 078 | 200 385 |

| Mor - samlede gevinster nivå 3 (alle tall i NOK 1.000) | 2020 | 2019 |
|---|---------------|---------------|
| Realiserte gevinster nivå 3 | 155 | - |
| Urealiserte gevinst/tap(-) nivå 3 | 12 597 | 10 355 |
| Sum gevinster/tap(-) nivå 3 | 12 752 | 10 355 |

| Konsern - Nivå 3 (alle tall i NOK 1.000) | 2020 | 2019 |
|---|----------------|----------------|
| Åpningsbalanse | 285 596 | 226 415 |
| Investeringer i perioden | 14 746 | 84 091 |
| Retur innbetalt kapital | -4 871 | -20 973 |
| Overføring til nivå 1 | - | - |
| Urealisert gevinst/ tap(-) ført i resultat | 21 186 | -3 937 |
| Utgående balanse | 316 657 | 285 596 |

| Konsern - samlede gevinster nivå 3 (alle tall i NOK 1.000) | 2020 | 2019 |
|---|---------------|---------------|
| Realiserte gevinster nivå 3 | 155 | - |
| Urealiserte gevinst/tap(-) nivå 3 | 21 186 | -3 937 |
| Sum gevinster/tap(-) nivå 3 | 21 341 | -3 937 |

Note 5 Finansielle instrumenter etter kategori

Finansielle instrumenter i balansen for morselskapet tilhører følgende kategorier:

| Mor per 31.12.2020 (alle tall i NOK 1.000) | Amortisert kost | Virkelig verdi over resultat | Fair value option | Sum |
|---|-----------------|------------------------------|-------------------|------------------|
| Eiendeler | | | | |
| Private equity fond | | | 8 981 457 | 8 981 457 |
| Børsnoterte aksjer | | 16 814 | | 16 814 |
| Andre aksjer | | | 228 | 228 |
| Datterselskaper målt til virkelig verdi | | | 221 078 | 221 078 |
| Andre fordringer | 47 750 | | | 47 750 |
| Bankinnskudd | 40 551 | | | 40 551 |
| Sum | 88 302 | 16 814 | 9 202 762 | 9 307 879 |
| Forpliktelser | | | | |
| Valutaterminkontrakter | | 98 394 | - | 98 394 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 265 705 | - | - | 265 705 |
| Sum | 265 705 | 98 394 | - | 364 100 |

| Mor per 31.12.2019 (alle tall i NOK 1.000) | Amortisert kost | Virkelig verdi over resultat | Fair value option | Sum |
|---|-----------------|------------------------------|-------------------|------------------|
| Eiendeler | | | | |
| Private equity fond | | | 8 296 892 | 8 296 892 |
| Børsnoterte aksjer | | 26 402 | | 26 402 |
| Datterselskaper målt til virkelig verdi | | | 200 385 | 200 385 |
| Andre fordringer | 52 556 | | | 52 556 |
| Valutaterminkontrakter | | 12 295 | | 12 295 |
| Bankinnskudd | 274 887 | | | 274 887 |
| Sum | 327 443 | 38 697 | 8 497 277 | 8 863 417 |
| Forpliktelser | | | | |
| Valutaterminkontrakter | | 8 592 | | 8 592 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 539 043 | | | 539 043 |
| Sum | 539 043 | 8 592 | - | 547 635 |

Finansielle instrumenter for konsernet i balansen tilhører følgende kategorier:

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

| Konsern per 31.12.2019 (alle tall i NOK 1.000) | | | | |
|---|-----------------|------------------------------|-------------------|------------------|
| | Amortisert kost | Virkelig verdi over resultat | Fair value option | Sum |
| Eiendeler | | | | |
| Private equity fond | | | 8 296 892 | 8 296 892 |
| Børsnoterte aksjer | | 26 402 | | 26 402 |
| Datterselskaper målt til virkelig verdi | | | 285 596 | 285 596 |
| Andre fordringer | 56 802 | | | 56 802 |
| Valutaterminkontrakter | | 12 295 | | 12 295 |
| Bankinnskudd | 288 653 | | | 288 653 |
| Sum | 345 455 | 38 697 | 8 582 488 | 8 966 640 |
| Forpliktelser | | | | |
| Valutaterminkontrakter | - | 8 592 | - | 8 592 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 539 043 | | | 539 043 |
| Sum | 539 043 | 8 592 | - | 547 635 |

Note 6 Investeringer i private equity-fond

Spesifikasjon investeringer i private equity-fond – mor og konsern

| Mor og Konsern per 31.12.2020 | Jurisdiksjon | Forretningskontor | Eierandel | Valuta | Resterende forpliktelse (lokal valuta) |
|-------------------------------|--------------|-------------------|-----------|--------|--|
| (alle tall i NOK 1000) | | | | | |
| Teknoinvest VIII KS | Norge | Oslo | 75,04 % | EUR | - |
| Teknoinvest VIII B DIS | Norge | Oslo | 72,88 % | EUR | - |
| Teknoinvest VIII C IS | Norge | Oslo | 61,17 % | NOK | 642 |
| Northzone IV K/S | Danmark | Oslo | 25,05 % | EUR | - |
| Northzone IV SPV | Jersey | Oslo | 77,00 % | EUR | - |
| Energy Ventures IS | Norge | Stavanger | 22,09 % | NOK | - |

| Mor og Konsern per 31.12.2020 | Jurisdiksjon | Forretningskontor | Eierandel | Valuta | Resterende forpliktelse (lokal valuta) |
|------------------------------------|--------------|-------------------|-----------|--------|--|
| CapMan Equity VII LP | Guernsey | Helsinki | 11,42 % | EUR | 3 547 |
| Convektor AS | Norge | Bergen | 97,76 % | NOK | - |
| Viking Venture II AS | Norge | Bergen | 14,23 % | NOK | - |
| Viking Venture II B IS | Norge | Bergen | 66,08 % | NOK | - |
| Norvestor IV LP | Guernsey | Oslo | 14,26 % | EUR | 2 999 |
| NeoMed Innovation IV LP | Jersey | Oslo | 11,46 % | EUR | 238 |
| FSN Capital LP II | Jersey | Oslo | 0,00 % | EUR | - |
| Energy Ventures II KS | Norge | Stavanger | 19,92 % | NOK | - |
| Energy Ventures II B IS | Norge | Stavanger | 46,14 % | NOK | - |
| Verdane Capital V B K/S | Danmark | Oslo | 28,29 % | SEK | - |
| CapMan Buyout VIII LP | Guernsey | Helsinki | 9,50 % | EUR | 6 609 |
| HitecVision Private Equity IV LP | Guernsey | Stavanger | 19,88 % | USD | 5 833 |
| Verdane ETF III SPV KS | Danmark | Oslo | 13,88 % | EUR | 108 |
| Axcel III K/S | Danmark | København | 2,43 % | DKK | 4 659 |
| Northzone V K/S | Danmark | Oslo | 11,17 % | EUR | 540 |
| EQT V LP | Guernsey | Stockholm | 0,58 % | EUR | 664 |
| Borea Opportunity II AS | Norge | Bergen | 83,67 % | NOK | 269 540 |
| Verdane Capital VI K/S | Danmark | Oslo | 9,78 % | SEK | 30 124 |
| Creandum II LP | Guernsey | Stockholm | 11,92 % | SEK | - |
| Intera Fund I KY | Finland | Helsinki | 11,88 % | EUR | 1 330 |
| Litorina Kapital III LP | Jersey | Stockholm | 8,61 % | SEK | 22 603 |
| Norvestor V LP | Guernsey | Oslo | 13,35 % | EUR | 5 375 |
| HitecVision V LP | Guernsey | Stavanger | 6,16 % | USD | 797 |
| Viking Venture III IS | Norge | Trondheim | 16,50 % | NOK | - |
| Nordic Capital VII LP | Jersey | Stockholm | 0,34 % | EUR | - |
| Nordic Capital CV 1 Alpha LP | Jersey | Stockholm | 0,10 % | EUR | 47 |
| Procuritas Capital Investors IV LP | Guernsey | Stockholm | 22,18 % | EUR | 2 320 |
| Nordic PEP HC IS* | Jersey | Oslo | 90,21 % | NOK | 1 182 |
| Nordic PEP 1 IS* | Jersey | Stockholm | 69,20 % | EUR | 4 862 |
| CapMan Buyout IX LP | Guernsey | Helsinki | 8,30 % | EUR | 1 865 |
| Verdane Capital VII K/S | Danmark | Oslo | 4,74 % | SEK | 2 435 |
| Argentum Secondary I IS | Norge | Bergen | 95,80 % | NOK | 47 827 |
| Argentum Secondary II IS | Norge | Bergen | 78,37 % | NOK | 132 234 |
| Argentum Investment Partner IS | Norge | Bergen | 46,46 % | NOK | 15 317 |
| Northzone VI LP | Jersey | Oslo | 12,09 % | EUR | - |
| HitecVision Asset Solutions LP | Guernsey | Stavanger | 12,04 % | USD | 3 873 |
| Energy Ventures IV LP | Guernsey | Stavanger | 7,35 % | USD | 3 425 |
| Axcel IV K/S | Danmark | København | 3,10 % | DKK | 9 910 |
| EQT VI LP** | England | Stockholm | 0,05 % | EUR | - |
| NPEP HitecVision VI IS* | Guernsey | Stavanger | 58,14 % | USD | 3 698 |
| NPEP Norvestor VI IS* | Guernsey | Oslo | 59,27 % | NOK | 12 398 |

| Mor og Konsern per 31.12.2020 | Jurisdiksjon | Forretningskontor | Eierandel | Valuta | Resterende forpliktelse (lokal valuta) |
|--|----------------|-------------------|-----------|--------|--|
| Norsk Holding IS | Norge | Bergen | 96,77 % | NOK | 923 |
| NPEP Nord II IS* | Norge | Tromsø | 59,57 % | NOK | 6 762 |
| NPEP NeoMed V IS* | Jersey | Oslo | 36,86 % | EUR | 642 |
| NPEP Accent Equity 2012 IS* | England | Stockholm | 0,00 % | NOK | - |
| Argentum Secondary III IS | Norge | Bergen | 69,44 % | NOK | 527 631 |
| Nordic Additional Funding Programme IS | Norge | Bergen | 60,76 % | NOK | 105 826 |
| NPEP Procuritas V IS* | Guernsey | Stockholm | 73,84 % | EUR | 683 |
| Argentum Investment Partner II IS | Norge | Bergen | 47,43 % | NOK | 37 305 |
| NPEP CapMan X IS* | Guernsey | Stockholm | 69,58 % | EUR | 4 324 |
| NPEP Riverstone GE&P V IS* | Cayman Islands | New York | 79,49 % | USD | - |
| NPEP Nordic Capital VIII* | Jersey | Stockholm | 53,52 % | EUR | 109 |
| NPEP Triton IV IS* | Jersey | London | 53,22 % | EUR | 2 362 |
| NPEP FSN IV IS* | Jersey | Oslo | 66,28 % | SEK | 6 220 |
| NPEP Herkules IV IS* | Jersey | Oslo | 83,14 % | NOK | 27 747 |
| NPEP Northzone VII IS* | Jersey | Oslo | 91,62 % | EUR | 1 500 |
| NPEP HitecVision VII IS* | Guernsey | Stavanger | 85,27 % | USD | 15 189 |
| NPEP Altor IV IS* | Sverige | Stockholm | 41,96 % | EUR | 2 892 |
| NPEP Sovereign Capital IV IS* | England | London | 0,00 % | GBP | - |
| Encap Energy Capital Fund X-C, LP | Cayman Island | Houston | 0,72 % | USD | 1 311 |
| NPEP Inflexion IS* | Guernsey | London | 0,00 % | GBP | - |
| NPEP EQT VII IS* | England | Stockholm | 40,12 % | EUR | 1 002 |
| NPEP Longship I IS* | Guernsey | Oslo | 0,00 % | NOK | - |
| ACA IS | Norge | Bergen | 0,00 % | NOK | - |
| Norvestor VII LP | Guernsey | Oslo | 3,06 % | NOK | 20 506 |
| Norvestor VII OS LP | Guernsey | Oslo | 21,29 % | NOK | 5 804 |
| NPEP MB V IS* | Finland | Helsinki | 53,39 % | EUR | 5 518 |
| NPEP Genui IS* | Tyskland | Hamburg | 86,99 % | EUR | 3 180 |
| Energy Ventures Private Equity V LP | Guernsey | Stavanger | 2,56 % | USD | 803 |
| Argentum Europe 2016 IS | Norge | Bergen | 0,00 % | NOK | - |
| Northzone VIII LP | Jersey | Stockholm | 3,16 % | EUR | 1 031 |
| NPEP Verdane IX IS* | Sverige | Oslo | 44,17 % | SEK | 6 613 |
| Riverstone GE & P Fund VI LP | USA | New York | 0,10 % | USD | 596 |
| NPEP FSN V IS* | Jersey | Oslo | 75,46 % | SEK | 20 910 |
| NPEP Procuritas VI IS* | Sverige | Stockholm | 59,17 % | EUR | 11 659 |
| NPEP Erhvervsinvest IV IS* | Danmark | København | 56,24 % | DKK | 55 717 |
| NPEP Helix IS* | Sverige | Stockholm | 70,56 % | SEK | 124 705 |
| Elvaston Capital Fund III GmbH & Co | Tyskland | Berlin | 8,32 % | EUR | 1 168 |
| Accent Equity 2012 L.P. | England | Stockholm | 0,00 % | SEK | - |
| Hadean Capital 1 AS | Norge | Oslo | 4,29 % | EUR | 2 325 |
| Pollen Street Capital III LP ** | England | London | 1,55 % | GBP | 538 |
| Garden Invest Holding AB | Sverige | Stockholm | 2,79 % | EUR | 1 312 |

| Mor og Konsern per 31.12.2020 | Jurisdiksjon | Forretningskontor | Eierandel | Valuta | Resterende forpliktelse (lokal valuta) |
|--|--------------|-------------------|-----------|--------|--|
| Inflexion Buyout Fund V LP | Guernsey | London | 0,40 % | GBP | 2 542 |
| Inflexion Partnership Capital Fund II LP | Guernsey | London | 0,34 % | GBP | 2 700 |
| Explore Equity I SCSp | Luxembourg | Oslo | 11,71 % | EUR | 3 992 |
| Sherpa Private Equity FCR | Spania | Madrid | 3,26 % | EUR | 4 323 |
| NPEP EQT VIII IS* | Luxembourg | Stockholm | 0,00 % | EUR | - |
| NPEP Accent Equity 2017 IS* | Jersey | Stockholm | 85,91 % | SEK | 43 326 |
| NewPort BuyOut Fund Cooperatief UA | Nederland | Amsterdam | 8,78 % | EUR | 3 315 |
| Gro Fund II KS | Danmark | København | 3,11 % | EUR | 4 232 |
| Argentum Secondary 2018A IS | Norge | Bergen | 78,26 % | SEK | 35 244 |
| Argentum Secondary 2018B IS | Norge | Bergen | 78,93 % | NOK | 29 903 |
| Mayfair Equity Partners II LP ** | Skottland | London | 1,96 % | GBP | 8 867 |
| Charterhouse Capital Partners IX LP | England | London | 0,06 % | EUR | 34 |
| Emeram Private Equity Fund I GmbH & Co KG | Tyskland | München | 1,69 % | EUR | 1 049 |
| Karmijn Kapitaal Fund I Coöperatief U.A. | Nederland | Amsterdam | 1,29 % | EUR | 48 |
| Polaris Private Equity III K/S | Danmark | København | 0,39 % | DKK | 557 |
| NIBC Growth Capital Fund II C.V. | Nederland | Amsterdam | 3,49 % | EUR | 408 |
| The Third Alcuin Fund Limited Partnership ** | England | London | 11,64 % | GBP | 1 351 |
| PAI Europe V-2 | Frankrike | Paris | 0,10 % | EUR | 186 |
| PGH Capital Inc. | Canada | Newfoundland | 27,56 % | USD | - |
| Norvestor VI LP | Guernsey | Oslo | 0,87 % | NOK | 2 955 |
| Herkules IV LP | Jersey | Oslo | 0,40 % | NOK | 3 510 |
| Verdane Edda AB | Sverige | Oslo | 1,33 % | SEK | 13 196 |
| Snø True North | Norge | Oslo | 24,85 % | NOK | 3 021 |
| Bencis Buy-Out Fund IV | Nederland | Amsterdam | 4,59 % | EUR | 722 |
| Gilde Buy-Out Fund IV | Guernsey | Utrecht | 2,06 % | EUR | - |
| Mayfair I ** | Skottland | London | 0,98 % | GBP | 369 |
| Polaris IV | Danmark | København | 0,89 % | DKK | 7 384 |
| CorpFin IV | Spania | Madrid | 0,61 % | EUR | 194 |
| Gilde Healthcare III | Nederland | Utrecht | 3,42 % | EUR | 5 964 |
| Norvestor V Feeder IS | Norge | Oslo | 23,28 % | EUR | 175 |
| Norvestor V Alpha Feeder IS | Norge | Oslo | 4,73 % | EUR | 67 |
| Invision VI SCSp | Luxembourg | Zug | 6,72 % | EUR | 4 431 |
| Altor V AB | Sverige | Stockholm | 1,92 % | EUR | 24 008 |
| Inflexion Suppl. Fund V | Guernsey | London | 0,30 % | GBP | 1 311 |
| Equip Capital Fund I LP | Jersey | Oslo | 6,31 % | NOK | 71 909 |
| Inflexion Enterprise Fund V | Guernsey | London | 0,29 % | GBP | 1 054 |
| SSB Private Equity I K/S | Norge | Stavanger | 19,55 % | NOK | 4 594 |
| Elvaston Capital Fund IV | Tyskland | Berlin | 6,26 % | EUR | 9 663 |
| Root Capital Fund III ** | England | Cambridge | 6,52 % | GBP | 3 596 |
| Ufenau VI German Asset Light | Luxembourg | Höfe | 2,56 % | EUR | 6 076 |
| Argentum Triton V IS* | Luxembourg | London | 67,44 % | EUR | 4 484 |

| Mor og Konsern per 31.12.2020 | Jurisdiksjon | Forretningskontor | Eierandel | Valuta | Resterende forpliktelse (lokal valuta) |
|-----------------------------------|--------------|-------------------|-----------|--------|--|
| Verdane Capital X AB | Sverige | Oslo | 10,33 % | SEK | 139 024 |
| Verdane Capital 2019 AB | Sverige | Oslo | 0,00 % | SEK | - |
| Argentum Northzone IX IS* | Jersey | Oslo | 96,75 % | EUR | 2 988 |
| Ufenau VI Overflow | Luxemburg | Höfe | 2,55 % | EUR | 1 512 |
| Genui Fund II | Tyskland | Hamburg | 1,15 % | EUR | 6 549 |
| AF2019 Alpha IS | Norge | Bergen | 97,07 % | NOK | 177 223 |
| Argentum Main VI IS* | Nederland | Amsterdam | 96,75 % | EUR | 7 825 |
| Argentum HitecVision VIII IS* | Norge | Bergen | 65,64 % | USD | 14 411 |
| August Equity Partners V ** | England | London | 2,21 % | GBP | 6 546 |
| DevCo Partners III | Finland | Helsinki | 1,63 % | EUR | 2 907 |
| Argentum EQT Ventures II IS* | Norge | Bergen | 64,16 % | EUR | 2 860 |
| Argentum Norvestor VIII IS* | Norge | Bergen | 82,78 % | EUR | 14 311 |
| Livingbridge Enterprise 3 LP ** | England | London | 3,03 % | GBP | 8 214 |
| Argentum Holland IV IS* | Norge | Bergen | 96,75 % | EUR | 6 587 |
| Vespa Capital III LP ** | England | London | 6,50 % | GBP | 9 579 |
| HLXK Kapital Fund AB | Sverige | Stockholm | 1,12 % | SEK | 2 480 |
| Argentum Committed II IS* | Norge | Bergen | 96,75 % | EUR | 3 688 |
| Viking Venture III IS - secondary | Norge | Trondheim | 3,49 % | NOK | - |
| Norvestor VII OS LP - Secondary | Norge | Oslo | 2,52 % | NOK | |
| Incline Equity Partner V-A, L.P | USA | Pittsburgh | 78,20 % | USD | 3 910 |
| Verdane Capital 2020 AB | Sverige | Stockholm | 1,78 % | EUR | 6 842 |
| Argentum Bencis VI IS* | Norge | Bergen | 96,75 % | EUR | 5 863 |
| Argentum E9 IS* | Norge | Bergen | 96,75 % | EUR | 17 479 |
| Argentum FCF V IS* | Norge | Bergen | 96,75 % | EUR | 10 216 |
| Argentum Queka I IS* | Spania | Madrid | 64,16 % | EUR | 11 955 |
| Argentum Secondary IV IS* | England | London | 68,23 % | GBP | 1 754 |

*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). Følgende fondsandeler er overført: Livingbridge Enterprise 3 LP, Mayfair Equity I og II LP, The Third Alcuin Fund LP, Vespa Capital III LP, EQT VI LP, August Equity Partners V A LP, Root Capital III LP og PSC III LP. De nevnte fond er plassert i ulike UK LLPs, som Argentum konsernet kontrollerer.

| Investeringer i private equity fond, børsnoterte aksjer og andre aksjer | | |
|---|------------------|----------------|
| (alle tall i NOK 1.000) | 2020 | 2019 |
| Balanseført verdi i NOK | 8 998 499 | 8 323 294 |
| Kostpris i NOK | 6 810 387 | 7 458 984 |
| Merverdi private equity-portefølje | 2 188 112 | 864 310 |

Restforpliktelsen per 31.12.2020 utgjør 7 660 millioner kroner. Resterende forpliktelse innbetales etter hvert som private equity fondene foretar investeringer.

| Børsnoterte aksjer, mor og konsern 2020 | | | | | |
|---|---------------|---------------|------------------------|------------------------|-------------------|
| (alle tall i NOK 1.000) | Antall aksjer | Kostpris | Tidligere verdiendring | Periodens verdiendring | Balanseført verdi |
| Hunter Group ASA | 4 817 858 | 21 945 | 4 457 | -9 588 | 16 814 |
| Sum | | 21 945 | 4 457 | -9 588 | 16 814 |

Børsnoterte aksjer i Hunter Group ASA ble utdelt til investorene i november 2015 i forbindelse med avvikling av PE-fondet Convexa Capital IV AS. Det er kjøpt aksjer for ytterligere 11,4 millioner i 2017 og 5,6 millioner i 2019.

| Andre aksjer, mor og konsern 2020 | | | | | |
|-----------------------------------|---------------|------------|------------------------|------------------------|-------------------|
| (alle tall i NOK 1.000) | Antall aksjer | Kostpris | Tidligere verdiendring | Periodens verdiendring | Balanseført verdi |
| Glo AB | 811 534 | 180 | - | - | 180 |
| Qunano AB | 276 032 | 3 | - | - | 3 |
| Verax Biomedical Inc. | 490 398 | 45 | - | - | 45 |
| Sum | | 228 | - | - | 228 |

I forbindelse med avviklingen av private equity fonda Teknoinvest VIII KS, Teknoinvest VIII B DIS og Teknoinvest VIII C IS har Argentum Fondsinvesteringer foretatt kjøp av aksjer som fremkommer i tabellen over. Aksjene ble anskaffet i slutten av desember 2020 og balanseført verdi tilsvarer transaksjonsprisen.

| Oppsummering private equity investeringer mor og konsern 2020 | | | | |
|---|------------------|-------------------|------------------|----------------|
| (alle tall i NOK 1.000) | Kostpris | Balanseført verdi | Merverdi 2020 | Merverdi 2019 |
| Investeringer i private equity fond | 6 788 215 | 8 981 457 | 2 193 242 | 859 853 |
| Investering i børsnoterte aksjer | 21 945 | 16 814 | -5 131 | 4 457 |
| Investering i andre aksjer | 228 | 228 | - | - |
| Sum private equity investeringer | 6 810 387 | 8 998 499 | 2 188 112 | 864 310 |

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) | 2020 | 2019 |
| Realisert avkastning | -498 426 | 831 399 |
| Urealisert verdiendring | 1 323 801 | -71 275 |
| Netto resultat på private equity investeringer | 825 376 | 760 124 |

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 7 Kundefordringer og andre fordringer

Virkelig verdi tilsvarer bokført verdi av kundefordringer og andre fordringer.

| (alle tall i NOK 1.000) | Morselskap | | Konsern | |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| Kundefordringer | - | - | - | 16 |
| Andre forskuddsbetalte kostnader | - | - | 3 035 | 3 042 |
| Andre kortsiktige fordringer | 47 750 | 52 556 | 47 780 | 53 744 |
| Sum | 47 750 | 52 556 | 50 815 | 56 802 |

I andre kortsiktige fordringer for mor- og konsern i 2020 inngår 9,2 millioner (14 millioner i 2019) knyttet til proveny fra realiseringer i private equity porteføljen periodisert til 2020 (og 2019), men som først er utbetalt til investorene tidlig i 2021 (og 2020).

I 2020 inngår i tillegg lån til Argentum NPEP AS som per utgangen av 2020 beløper seg til 26,2 millioner (22,6 millioner i 2019). Argentum NPEP AS er heleid datter-datterselskap av Argentum Fondsinvesteringer AS, se note 10. Lånet er forrentet med en rentesats på 2,75 prosent i 2020 (4,25 prosent i 2019). Lånets løpetid er avhengig av kapitalstrømmer fra underliggende PE-investeringer i Argentum NPEP AS og er dermed ikke spesifisert, og derfor klassifiseres lånet som kortsiktig.

Note 8 Bankinnskudd, kontanter og lignende

| (alle tall i NOK 1.000) | Morselskap | | Konsern | |
|--|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| Kontanter i bank og kasse | 39 861 | 274 215 | 53 878 | 286 913 |
| Bundne skattetrekksmidler | 690 | 672 | 1 873 | 1 739 |
| Sum | 40 551 | 274 887 | 55 752 | 288 653 |
| Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømpoppstillingen | 39 861 | 274 215 | 53 878 | 286 913 |
| Kredittverdighet bankinnskudd (Moody's) | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| Aa2 | 40 551 | 274 887 | 55 752 | 288 653 |

Note 9 Aksjekapital og overkurs

| Aksjekapital og overkurs | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------|-----------|-----------|
| Ordinære aksjer, pålydende NOK 1.000 | 1 953 166 | 1 953 166 |

| Endringer i aksjekapital og overkurs: Morselskap | | | | |
|--|--------------------------|------------------|----------------------|------------------|
| Ordinære aksjer, utstedt og utbetalt | Aksjekapital (NOK 1.000) | | Overkurs (NOK 1.000) | |
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| IB | 1 953 166 | 1 953 166 | 2 696 706 | 2 696 706 |
| UB | 1 953 166 | 1 953 166 | 2 696 706 | 2 696 706 |

Argentum Fondsinvesteringer as er heleid av Nærings- og fiskeridepartementet.

Note 10 Oversikt over datterselskaper

I tråd med konsolideringsunntaket i IFRS 10 er det kun følgende datterselskap som er konsolidert inn i konsernregnskapet til Argentum Fondsinvesteringer per 31.12.2020 (og 31.12.2019): Argentum Asset Management AS, Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS.

| Selskap | Hjemland | Hovedvirksomhet | 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 | Hovedvirksomhet | 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 | 70,96 % |
| Argentum Secondary 2018A AS | Norge | Investering | 100 % |
| Argentum Secondary 2018B AS | Norge | Investering | 100 % |
| Argentum Secondary 2019 AS | Norge | Investering | 100 % |
| AF2019 Alpha AS | Norge | Investering | 100 % |

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

Balanseførte verdier er som følger:

| Selskap (alle tall i NOK 1.000) | Balanseført verdi 2020 | Balanseført verdi 2019 |
|--|------------------------|------------------------|
| Datterselskap til kost | | |
| Argentum Asset Management AS | 79 291 | 79 291 |
| Argentum Alternative Investments AS | 4 515 | 2 015 |
| Argentum Business Management AS | 3 055 | 1 265 |
| Datterselskap - fair value option | | |
| Bradbenken Partner AS | 72 249 | 65 280 |
| Argentum EIS AS | 83 707 | 81 637 |
| Argentum Private Equity AS | 46 551 | 43 456 |
| Argentum Secondary 2018A AS | 2 895 | 2 237 |
| Argentum Secondary 2018B AS | 2 984 | 2 570 |
| Argentum Secondary 2019 AS | 5 435 | 4 578 |
| AF2019 Alpha AS | 7 258 | 626 |
| Sum | 307 939 | 282 956 |
| Verdiendring datterselskap ført over resultatet | 12 597 | 10 355 |

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 2020 har Argentum Fondsinvesteringer deltatt i emisjon i Bradbenken Partner AS hvor det ble investert 7,3 millioner kroner. I tillegg er det foretatt nedsalg av totalt 4.871.219 aksjer i Argentum EIS, slik at eierandel er redusert fra 75,9 prosent i 2019, til 70,9 prosent i 2020. Se nærmere omtale i note 22 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 | 72 249 | 71 246 | 6 843 |
| Argentum EIS AS | 83 707 | 117 968 | 10 322 |
| Argentum Nordic PEP 1 AS | 9 042 | 128 722 | 15 479 |
| Argentum Secondary AS | 15 483 | 782 390 | -49 657 |
| Argentum Nordic PEP HC AS | 6 503 | 6 707 | -2 754 |
| Argentum Investment Partner AS | 18 780 | 706 804 | 5 465 |
| Argentum NPEP AS | 36 770 | 5 688 404 | 802 010 |
| Nordic Additional Funding AS | 2 539 | 46 747 | -33 139 |
| Argentum Private Equity AS | 46 551 | 48 945 | 3 433 |
| Argentum 2017 AS | 3 425 | 378 540 | 57 084 |
| Argentum 2019 AS | 1 124 | 307 464 | 69 128 |
| Argentum Primary AS | 1 008 | 96 012 | 4 648 |
| Argentum Secondary IV AS | 906 | 221 625 | 58 167 |
| Argentum Secondary 2018A AS | 2 895 | 228 994 | 59 871 |
| Argentum Secondary 2018B AS | 2 984 | 183 670 | 42 080 |
| Argentum Secondary 2019 AS | 5 435 | 426 018 | 78 324 |
| AF2019 Alpha AS | 7 258 | 820 343 | 88 445 |
| Sum | 316 657 | | |
| Balanseført verdi 1.1.2020 | 285 596 | | |
| Verdiendring 2020 ført over resultatet | 21 186 | | |

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 og Argentum Primary AS er alle hovedmenn i respektive investeringsstrukturer, og hovedmannen i disse selskapene har en eierandel på mellom 0,2 og 2 prosent av underliggende indre selskaper hvor deler av private equity porteføljen til Argentum Fondsinvesteringer AS ligger. Argentums direkte andel av verdien av investeringene i de indre selskapene kommer inn under regnskapslinjen investering i private equity-fond for morselskapet og konsernet, ref. note 6.

Oppsummering verdiendringer datterselskap som er ført over resultat i 2020:

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

Oppsummering verdiendringer datterselskap som er ført over resultat i 2019:

| Selskap (alle tall i NOK 1.000) | Morselskap | Konsern |
|---|---------------|----------------|
| Verdiendring Bradbenken Partner AS | (1 252) | (1 252) |
| Verdiendring Argentum Private Equity AS | 2 652 | 2 652 |
| Verdiendring Argentum Secondary 2018A AS | 171 | 171 |
| Verdiendring Argentum Secondary 2018B AS | 428 | 428 |
| Verdiendring Argentum EIS AS | 7 212 | 7 212 |
| Verdiendring Argentum Secondary 2019 AS | 563 | 563 |
| Verdiendring AF2019 Alpha AS | 581 | 581 |
| Verdiendring hovedmenn | | (14 292) |
| Verdiendring ført over resultat 2019 | 10 355 | (3 937) |

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

Note 11 Valutaterminkontrakter

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

Spesifikasjon av valutaterminkontrakter for mor og konsern er presentert i følgende tabell:

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

| (alle tall i NOK 1.000) | Valutabeløp | Netto posisjon 31.12.2019 | Forfall |
|---|-------------|---------------------------|------------|
| Valutaterminkontrakt - ingen verdisikring EUR | 14 058 | -1 025 | 18.09.2020 |
| Valutaterminkontrakt - ingen verdisikring EUR | 24 750 | -1 751 | 15.03.2021 |
| Valutaterminkontrakt - ingen verdisikring USD | 14 850 | -5 816 | 15.03.2021 |
| Valutaterminkontrakt - ingen verdisikring EUR | 15 543 | 3 887 | 03.09.2021 |
| Valutaterminkontrakt - ingen verdisikring EUR | 15 543 | 1 987 | 30.09.2021 |
| Valutaterminkontrakt - ingen verdisikring USD | 9 900 | 2 207 | 30.09.2021 |
| Valutaterminkontrakt - ingen verdisikring USD | 9 900 | 4 214 | 29.10.2021 |
| Sum nettoposisjon | | 3 703 | |

Virkelig verdi av valutaterminkontrakter er beregnet av konsernets bankforbindelse, og utgjør 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 2020 er det realisert tap på 18 millioner (tap på 42,5 millioner i 2019). Resultatført tap inkludert verdiendring utgjør 120,1 millioner i 2020 (tap 7,7 millioner i 2019).

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

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

Per 31.12.2019 er terminkontrakter med forfall i 2020 klassifisert som kortsiktig, mens terminkontrakter med forfall i 2021 er klassifisert som langsiktig.

Note 12 Andre driftskostnader

Spesifikasjon av andre driftskostnader for mor- og konsernselskaper:

| Andre driftskostnader (alle tall i NOK 1.000) | Morselskap | | Konsern | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| Avskrivning varige driftsmidler | - | - | 2 180 | 646 |
| Avskrivning bruksretteiendeler IFRS 16 | - | - | 3 578 | 3 578 |
| Honorar til revisor | 290 | 281 | 511 | 568 |
| Leiekostnad/felleskostnad | - | - | 3 131 | 2 834 |
| IT-kostnader og datalicenser | - | - | 4 350 | 3 662 |
| Diverse honorarer og bistand | 12 454 | 12 164 | 19 033 | 24 587 |
| Reisekostnader | - | - | 507 | 2 379 |
| Forvaltningshonorar | 54 024 | 65 666 | - | - |
| Andre kostnader | 88 | 175 | 3 902 | 7 536 |
| Sum | 66 856 | 78 285 | 37 192 | 45 791 |

Kostnader for leide lokaler utgjorde 3,9 millioner kroner i 2020 og 3,8 millioner kroner i 2019.

Note 13 Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, samt andre forhold som kan ha økonomisk betydning for ledende ansatte

Erklæringen vedrørende godtgjørelse til administrerende direktør og andre ledende ansatte utarbeides i samsvar med allmennaksjelovens og regnskapslovens regler. Erklæringen omfatter morselskapet Argentum Fondsinvesteringer AS og datterselskapene Argentum Asset Management AS og Argentum Alternative Investments AS. Øvrige heleide datterselskaper har ingen ansatte. Erklæringen omhandler i utgangspunktet godtgjørelse. Den omtaler også andre forhold som ikke er godtgjørelse, men som kan ha økonomisk betydning for ledende ansatte, som aksjeprogrammer, investeringsordninger m.m.

Retningslinjer for godtgjørelse

Argentum Fondsinvesteringer AS har etablert retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte som skal sikre og tiltrekke, utvikle og beholde høyt kvalifiserte medarbeidere. Selskapet skal ivareta moderasjon. Selskapets kompensasjonsordninger skal derfor være konkurransedyktige med tilsvarende norske selskaper i kapitalforvaltningsbransjen, men ikke lønnsledende. Retningslinjene gjelder for hele konsernet.

Beslutningsprosess

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.

Utvalget er et rådgivende organ for styret og skal:

- Utarbeide forslag til retningslinjer og rammer for fastsettelse av lønn og godtgjørelse til ledende ansatte og følge opp praktiseringen av disse
- Gjøre en årlig evaluering og gi en anbefaling til styret av total godtgjørelse for administrerende direktør
- Bli orientert og konsultert av administrerende direktør om godtgjørelse til øvrige ledende ansatte

Hovedprinsipper for godtgjørelser kommende regnskapsår

Følgende redegjørelse for godtgjørelse til ledende ansatte vil bli lagt frem for rådgivende avstemming på ordinær generalforsamling i juni 2021. Styret foreslår at retningslinjer beskrevet nedenfor legges til grunn for 2021 og frem til ordinær generalforsamling i 2022.

Godtgjørelsen til ledende ansatte skal reflektere den enkelte ledende ansattes ansvar for styringen av selskapet. Total godtgjørelse til administrerende direktør og øvrige ledende ansatte skal være konkurransedyktig, men ikke lønnsledende, i forhold til tilsvarende selskaper i kapitalforvaltningsbransjen.

Totale godtgjørelser til administrerende direktør og øvrige ledende ansatte består av fast lønn, annen godtgjørelse, kollektiv innskuddspensjon begrenset til 12G og resultatbasert avlønning. Administrerende direktør har i tillegg avtale om etterlønn i tilfelle avvikling av selskapet.

Fast lønn og godtgjørelse

Tildeling av naturalytelser skal følge markedspraksis og ikke være vesentlig i forhold til fastlønn. Fastlønnen til den enkelte ledende ansatte vurderes årlig i lys av stillingens ansvar og kompleksitet, lederens bidrag til selskapets utvikling, kvalifikasjoner og erfaring og sett i lys av lønnsutviklingen i samfunnet generelt. Lederens bidrag evalueres årlig mot oppnåelse av forhåndsdefinerte individuelle målindikatorer.

Pensjon

Selskapet har inngått en innskuddsbasert pensjonsordning som gjelder for alle ansatte. Det betales inn innskudd basert på den enkeltes lønn. Mellom 0 –7,1 G betales inn 7 prosent av fastlønn. Fra 7,1 – 12 G betales inn 25,1 prosent av fastlønnen. For fastlønn over 12 G betales det ikke inn til ordningen. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Variabel lønn

Argentum har knyttet deler av avlønningen til selskapets resultater og andre mål. Bonusordningen er tidsbegrenset, nedfelt i en egen avtale og løper ut 2022. Ordningen fungerer slik at det gjøres årlige avsetninger tilsvarende to prosent av resultat av private equity investeringene fratrukket en minsteavkastning som utgjør tre måneders nibor med tillegg av syttifem basispunkter regnet på to prosent av selskapets gjennomsnittlige investerte kapital gjennom året. Den årlige bonusavsetningen er begrenset oppad til et samlet beløp tilsvarende seks måneders fast lønn for de som omfattes av ordningen. Bonus til den enkelte deltaker består av et resultatavhengig element (som utgjør 75 prosent av bonusavsetningen) og et diskresjonært element (som utgjør 25 prosent av avsetningen), hvorav det diskresjonære elementet er knyttet til oppnåelse av definerte key performance indicators, som blant annet omfatter ulike avkastningsmål i forhold til hvor stor andel av kapitalen som er investert i fond i øverste avkastningskvartil, selskapets avkastning på private equity investeringene i forhold til europeisk private equity, tilgang til dealflow, realisasjonsnivået i porteføljen, kapitalreising, kostnadsspreaden mellom avkastning før og etter netto driftskostnader, faktiske kostnader ift målsatt kostnadsnivå og kvalitative mål i forhold til utvikling av organisasjonskultur, kompetanse og gjennomføring av selskapets strategi, herunder bærekraftig verdiskaping. Evaluering av måloppnåelsen på key performance indikatorene er basert på en samlet vurdering. Sett av key performance indicators er avledet fra virksomhetens mål og strategier, særlig knyttet til oppnåelsen av konkurransedyktig avkastning som blant annet forutsetter god tilgang til fond, god fondsseleksjon og kostnadskontroll. Administrerende direktørs andel av resultatavhengig element av bonusavsetningen utgjør trettifem prosent for 2021. Samlet årlig utbetalt variabel lønn kan ikke overstige seks måneders fast lønn på utbetalingstidspunktet, i samsvar med bonusavtalen.

Etterlønn

Dersom selskapet blir besluttet avviklet av Stortinget eller annen offentlig myndighet har administrerende direktør rett på 2 års etterlønn samt andre godtgjørelser. Til fradrag i utbetalinger kommer øvrige lønnsinntekter inkludert styrehonorar som administrerende direktør opptjener 2 år etter fratredelsen. Vederlaget etter dette gir ikke grunnlag for feriepengene. Etterlønsavtalen ble inngått i 2006 før dagens retningslinjer for lederlønn ble innført.

Styrehonorarer for interne verv

Ledende ansatte mottar ikke styrehonorarer for verv i selskaper eid av Argentum eller i verv hvor de ivaretar Argentums interesser.

Godtgjørelser og gjennomføring foregående regnskapsår

Styret bekrefter at retningslinjer for lederlønninger fastsatt for 2020 har blitt fulgt. I februar 2020 besluttet styret å justere administrerende direktørs fastlønn med 3,6 prosent med virkning fra 1. januar 2020. Fastlønn i 2020 var kr 4 808 000. Fastlønn for øvrige ledende ansatte ble i den årlige lønnsjusteringen økt med i gjennomsnitt 3,6 prosent og øvrige ansatte ble justert tilsvarende. Ingen vilkår er endret i avtaler om godtgjørelse som er videreført i 2020.

Andre forhold som ikke er godtgjørelse

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% p.a. De resterende aksjene (A-aksjer) er eiet av Argentum Fondsinvesteringer as (12 prosent) og ansatte i konsernet (88 prosent). Administrerende direktør eier 35% av A-aksjene i selskapet. Ordningen ble i 2011 lukket for nye deltakere, og vil bli avviklet i takt med at ansatte som er med i ordningen slutter.

Argentum har etablert en investeringsordning for alle ansatte i Argentum og Argentums konsernselskaper. Ordningen er nærmere omtalt i note 22.

Note 14 Andre driftskostnader

| Lønnskostnader (alle tall i NOK 1.000) | Morselskap | | Konsern | |
|---|--------------|--------------|---------------|---------------|
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| Fast lønn | 7 081 | 6 835 | 31 559 | 28 930 |
| Variabel lønn | - | - | 10 770 | 8 779 |
| Arbeidsgiveravgift | 1 154 | 1 217 | 5 986 | 5 903 |
| Finansskatt | 447 | 432 | 2 353 | 2 093 |
| Pensjonskostnader | 386 | 377 | 2 635 | 2 393 |
| Andre ytelser | 1 441 | 1 396 | 1 980 | 2 140 |
| Lønnsdekning AAM | -4 447 | -4 294 | - | - |
| Sum | 6 062 | 5 961 | 55 283 | 50 238 |

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 25,1 årsverk i 2020 mot 24,3 årsverk i 2019. Morselskapet sysselsatte 1 årsverk både i 2020 og 2019.

Tabellen under viser rettigheter opptjent i løpet av perioden:

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

1) Utbetalt lønn omfatter fast godtgjørelse for hele året

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

3) Kommunikasjonsdirektør har vært i permisjon frem til 30.04.2020

| Godtgjørelser og lignende i 2019 KONSERN (alle tall i NOK 1.000) | Utbetalt lønn i 2019 ¹⁾ | Opptjent variabel lønn i 2019 | Annen godtgjørelse i 2019 | Totale godtgjørelser i 2019 | Pensjonskostnad 2019 | Utbetalt honorar og total godtgjørelse ²⁾ |
|---|------------------------------------|-------------------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------------|---|
| Administrerende direktør | 4 958 | 2 404 | 11 | 7 373 | 171 | |
| Finansdirektør | 2 201 | 1 088 | 11 | 3 300 | 171 | |
| Kommunikasjonsdirektør ³⁾ | 1 166 | 200 | 11 | 1 377 | 168 | |
| Styreleder | | | | | | 391 |
| Styrets nestleder | | | | | | 218 |
| Styremedlem | | | | | | 205 |
| Styremedlem | | | | | | 187 |
| Styremedlem | | | | | | 187 |
| Styremedlem | | | | | | 187 |
| Sum | 8 326 | 3 692 | 32 | 12 050 | 509 | 1 376 |

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 1.315 i 2019(tnok 1.067 i 2018)

3) Kommunikasjonsdirektør har vært i permisjon fra 8.4.2019 og ut året

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

Variabel lønn

Det er inngått avtale om variabel lønn som varer til og med 2022. Styret har vurdert selskapets situasjon i lys av den rådende markedssituasjonen og etter styrets vurdering tilsier ikke hensynet til selskapets likviditet eller andre hensyn at selskapet ikke skal overholde avtalene om variabel lønn.

For regnskapsåret 2020 er det avsatt variabel lønn tilsvarende 10 816 235 kroner (8 778 500 kroner i 2019). Styret i selskapet fastsatte administrerende direktørs variable lønn for 2020 til 2 476 000 kroner sammenliknet med 2 404 000 kroner i 2019. Variabel lønn for 2020 vil bli utbetalt i 2021.

Pensjon

Administrerende direktør har en innskuddsbasert pensjonsordning med total kostnad på 174 164 kroner i 2020 (170 732 kroner i 2019).

Honorar til revisor

| Honorar til revisor (eksl. mva) (alle tall i NOK 1.000) | Morselskap | | Konsern | |
|--|------------|------------|------------|------------|
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| Lovpålagt revisjon | 232 | 224 | 379 | 334 |
| Andre attestasjonstjenester | - | - | - | - |
| Skatte- og avgiftsrådgivning | - | - | - | - |
| Andre tjenester utenfor revisjon | - | - | 30 | 121 |
| Sum | 232 | 224 | 409 | 455 |

Note 15 Gjeld til kredittinstitusjoner

| Mor og konsern per 31.12 (alle tall i NOK 1.000) | 2020 | 2019 |
|---|----------------|----------------|
| Kortsiktige lån | | |
| Kassekreditt | 265 705 | 2 043 |
| Revolverende trekkfasilitet | - | 537 000 |
| Sum lån | 265 705 | 539 043 |

Morselskapet har en trekkfasilitet på 1 750 millioner kroner, som består av kassekreditt på 500 millioner kroner og en revolverende trekkfasilitet på 1 250 millioner kroner. Renter på trekkfasiliteten inngår i rentekostnader. I andre finanskostnader inngår provisjon på trekkfasiliteten. Per 31.12.2020 er det trukket 266 millioner kroner på trekkfasiliteten eksklusiv påløpte renter. Per 31.12.2019 var det foretatt trekk på trekkfasiliteten med 539 millioner.

Note 16 Annen kortsiktig gjeld

| (alle tall i NOK 1.000) | Morselskap | | Konsern | |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| Leverandorgjeld | 194 | 1 922 | 1 790 | 10 017 |
| Offentlige avgifter | 1 052 | 669 | 3 498 | 2 733 |
| Kassekreditt* | - | - | - | - |
| Avsetninger | 9 946 | 6 614 | 10 304 | 5 611 |
| Annen kortsiktig gjeld | 24 368 | 25 720 | 36 757 | 35 914 |
| Leieforpliktelse lokaler | | | 4 254 | 4 339 |
| Sum | 35 560 | 34 926 | 56 602 | 58 614 |

*Kassekreditt inngår i 2020 i regnskapslinjen «Gjeld til kredittinstitusjoner», se note 15.

Annen kortsiktig gjeld for morselskapet i 2020 inkluderer kortsiktig gjeld til Argentum Asset Management AS på 23,5 millioner kroner (25,5 millioner i 2019). Annen kortsiktig gjeld i konsernet består blant annet av totale bonuskostnader for 2020 på 14,4 millioner (11,7 millioner i 2019), som da inkluderer avsatt arbeidsgiveravgift, feriepenger og finansskatt.

Note 17 Skatt

| (alle tall i NOK 1.000) | Morselskap | | Konsern | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Skattekostnad | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| Betalbar skatt | - | - | - | - |
| For mye(-)/lite avsatt betalbar skatt tidligere år | - | -1 297 | - | -1 297 |
| Endring i utsatt skatt | -22 294 | -19 058 | -22 615 | -18 817 |
| Sum | -22 294 | -20 356 | -22 615 | -20 115 |
| Beregning av årets skattegrunnlag | | | | |
| Resultat før skattekostnad | 631 652 | 701 957 | 638 325 | 685 918 |
| Permanente forskjeller | -720 827 | -778 191 | -728 865 | -761 591 |
| Endring i midlertidige forskjeller | 35 | 48 | -725 | -917 |
| Skattegrunnlag | -89 140 | -76 186 | -91 265 | -76 590 |
| Benyttet underskudd til fremføring | - | - | - | - |
| Skattepliktig inntekt | -89 140 | -76 186 | -91 265 | -76 590 |
| Betalbar skatt 25 % | - | - | - | - |
| (alle tall i NOK 1.000) | Morselskap | | Konsern | |
| Utsatt skatt/skattefordel(-) i balansen vedrører følgende midlertidige forskjeller | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| Driftsmidler | 25 | 34 | -840 | -1 021 |
| Finansielle instrumenter | - | - | - | - |
| Fremførbart underskudd | -41 332 | -19 047 | -41 964 | -19 147 |
| Fremførbart underskudd -ikke balanseført ³⁾ | - | - | 121 | 101 |
| Sum utsatt skatt/skattefordel(-) | -41 306 | -19 012 | -42 683 | -20 068 |
| (alle tall i NOK 1.000) | Morselskap | | Konsern | |
| Avstemming årets skattekostnad | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| 25% skatt av resultat før skatt ¹⁾ | 157 913 | 175 489 | 159 581 | 171 479 |
| For mye(-)/lite avsatt betalbar skatt tidligere år | - | -1 297 | - | -1 297 |
| Skatteeffekt av permanente forskjeller ²⁾ | -180 207 | -194 548 | -182 216 | -190 398 |
| Skatteeffekt av ikke balanseført underskudd ³⁾ | - | - | 20 | 101 |
| Beregnet skattekostnad | -22 294 | -20 356 | -22 615 | -20 115 |
| Effektiv skattesats | -3,53 % | -2,90 % | -3,54 % | -2,93 % |

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 2020 og 2019 på 25 prosent. Skattesatsen på 25 prosent er videreført i 2021 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 18 Finansposter

| (alle tall i NOK 1.000) | Morselskap | | Konsern | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| Finansinntekter | | | | |
| Renteinntekt | 2 866 | 11 253 | 2 957 | 11 458 |
| Valutagevinst | 1 003 | 905 | 1 024 | 921 |
| Annen finansinntekt | 2 176 | 3 303 | 2 183 | 3 309 |
| Inntekt fra investering i datterselskap | 2 456 | 25 729 | 491 | 21 670 |
| Sum finansinntekter | 8 500 | 41 189 | 6 656 | 37 357 |
| Finanskostnader | | | | |
| Rentekostnader | -8 075 | -6 377 | -8 075 | -6 379 |
| Valutatap | -3 974 | -2 657 | -4 028 | -2 695 |
| Andre finanskostnader | -9 728 | -8 709 | -10 491 | -9 545 |
| Sum finanskostnader | -21 777 | -17 744 | -22 595 | -18 618 |
| Sum finansposter | -13 276 | 23 446 | -15 939 | 18 739 |

Morselskapet har en trekkfasilitet på 1 750 millioner kroner, som består av kassekreditt på 500 millioner kroner og en revolverende trekkfasilitet på 1 250 millioner kroner. Renter på trekkfasiliteten inngår i rentekostnader. I andre finanskostnader inngår provisjon på trekkfasiliteten. Per 31.12.2020 er det trukket 266 millioner kroner på trekkfasiliteten eksklusiv påløpte renter. Per 31.12.2019 var det trukket 537 millioner på trekkfasiliteten.

Note 19 Varige driftsmidler (konsern)

| Varige driftsmidler (alle tall i NOK 1.000) | Kunst | Driftsløsøre | Immaterielle eiendeler | Sum |
|---|--------------|--------------|------------------------|---------------|
| Balansført verdi per 31.12.18 | 1 578 | 749 | 694 | 3 022 |
| Opprinnelig anskaffelseskost | 1 578 | 15 291 | 1 152 | 18 022 |
| Samlede av- og nedskrivninger | - | -14 542 | -459 | -15 001 |
| Balansført verdi per 31.12.18 | 1 578 | 749 | 694 | 3 022 |
| Tilgang | - | 7 528 | 387 | 7 915 |
| Avskrivninger | - | -400 | -246 | -646 |
| Nedskrivninger | - | - | - | - |
| Avhendelser | - | -22 | - | -22 |
| Balansført verdi per 31.12.19 | 1 578 | 7 855 | 834 | 10 268 |
| Opprinnelig anskaffelseskost | 1 578 | 22 820 | 1 539 | 25 937 |
| Samlede av- og nedskrivninger | - | -14 965 | -705 | -15 669 |
| Balansført verdi per 31.12.19 | 1 578 | 7 855 | 834 | 10 268 |
| Tilgang | - | 450 | - | 450 |
| Avgang | - | -6 | - | -6 |
| Avskrivninger | - | -1 871 | -309 | -2 180 |
| Nedskrivninger | - | - | - | - |
| Avhendelser | - | - | - | - |
| Balansført verdi per 31.12.20 | 1 578 | 6 428 | 525 | 8 533 |
| Opprinnelig anskaffelseskost | 1 578 | 23 264 | 1 539 | 26 381 |
| Samlede av- og nedskrivninger | - | -16 835 | -1 013 | -17 849 |
| Balansført verdi per 31.12.20 | 1 578 | 6 428 | 525 | 8 533 |

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 2019 eller 2020.

Immaterielle eiendeler er relatert til utvikling av ny hjemmeside, som ble ferdigstilt og tatt i bruk fra 2017.

Avskrivninger inngår i regnskapslinjen annen driftskostnad for 2020 og 2019.

Konsernets balansførte leide eiendeler etter IFRS 16 er omtalt i note 20 Leieavtaler. Konsernets totale balansførte driftsmidler fremkommer som følger:

| | 2020 | 2019 |
|---|---------------|---------------|
| Balanseført verdi ordinære driftsmidler | 8 533 | 10 268 |
| Bruksretteiendeler - IFRS 16 | 28 311 | 31 889 |
| Balanseført verdi driftsmidler | 36 844 | 42 157 |

Note 20 Leieavtaler

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

For kontoret i Bergen ble det inngått leieavtale for en femårsperiode fra 1.9.2015 til 31.08.2020. Det er inngått en ny leieavtale for perioden 01.09.2020 til 31.08.2025, med opsjon til å forlenge leieforholdet i en periode på 5 år. Årlig husleie for 2020 var 2 405 619 kroner (2 442 210 kroner i 2019). Leien inflasjonsjusteres i leieperioden.

For kontoret i Oslo ble det inngått avtale om leie av lokaler for en femårsperiode fra 30.06.2015 til 30.06.2020. Det ble inngått en ny leieavtale for perioden 01.07.2020 til 30.06.2026. Totale kostnader for husleie i 2020 var 1 514 333 kroner (1 338 494 kroner i 2019). 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 2020 | 23 866 | 11 601 | 35 467 |
| Tilgang av bruksretteiendeler | - | - | - |
| Avhendinger | - | - | - |
| Overføringer og reklassifiseringer | - | - | - |
| Omregningsdifferanser | - | - | - |
| Anskaffelseskost 31.12.2020 | 23 866 | 11 601 | 35 467 |
| Akkumulerte av-og nedskrivninger 01.01.2020 | 2 031 | 1 547 | 3 578 |
| Avskrivninger | 2 031 | 1 547 | 3 578 |
| Nedskrivninger i perioden | - | - | - |
| Avhendinger | - | - | - |
| Overføringer og reklassifiseringer | - | - | - |
| Omregningsdifferanser | - | - | - |
| Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2020 | 4 062 | 3 094 | 7 156 |
| Balanseført verdi bruksretteiendeler 31.12.2020 | 19 804 | 8 508 | 28 311 |
| Laveste av gjenstående leieperiode eller økonomisk levetid | 12 år | 8 år | |
| Avskrivningsmetode | Lineær | Lineær | |

| Bruksretteiendeler (alle tall i NOK 1.000) | Kontor Bergen | Kontor Oslo | Totalt |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Anskaffelseskost 1. januar 2019 | 23 866 | 11 601 | 35 467 |
| Tilgang av bruksretteiendeler | - | - | - |
| Avhendinger | - | - | - |
| Overføringer og reklassifiseringer | - | - | - |
| Omregningsdifferanser | - | - | - |
| Anskaffelseskost 31.12.2019 | 23 866 | 11 601 | 35 467 |
| Akkumulerte av-og nedskrivninger 01.01.2019 | - | - | - |
| Avskrivninger | 2 031 | 1 547 | 3 578 |
| Nedskrivninger i perioden | - | - | - |
| Avhendinger | - | - | - |
| Overføringer og reklassifiseringer | - | - | - |
| Omregningsdifferanser | - | - | - |
| Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2019 | 2 031 | 1 547 | 3 578 |
| Balanseført verdi bruksretteiendeler 31.12.2019 | 21 835 | 10 054 | 31 889 |
| 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 | 2 332 | 1 797 | 4 129 |
| 1-2 år | 2 332 | 1 797 | 4 129 |
| 2-3 år | 2 332 | 1 797 | 4 129 |
| 3-4 år | 2 332 | 1 797 | 4 129 |
| 4-5 år | 2 332 | 1 797 | 4 129 |
| Mer enn 5 år | 10 885 | 898 | 11 783 |
| Totale udiskonterte leieforpliktelser 31.12.2020 | 22 547 | 9 883 | 32 429 |
| Endringer i leieforpliktelser | Kontor Bergen | Kontor Oslo | Totalt |
| Totale leieforpliktelser 1. januar 2020 | 21 988 | 10 535 | 32 522 |
| Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden | - | - | - |
| Betaling av hovedstol | -2 339 | -1 517 | -3 856 |
| Betaling av renter | - | - | - |
| Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser | 517 | 247 | 764 |
| Omregningsdifferanser | - | - | - |
| Totale leieforpliktelser 31.12.2020 | 20 166 | 9 265 | 29 429 |
| Kortsiktige leieforpliktelser (note 16) | | | 4 254 |
| Langsikige leieforpliktelser (note 21) | | | 25 175 |
| Netto kontantstrøm fra leieforpliktelser | | | -3 856 |

| Udiskonterte leieforpliktelser og forfall av betalinger (alle tall i NOK 1.000) | Kontor Bergen | Kontor Oslo | Totalt |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Mindre enn 1 år | 2 406 | 1 514 | 3 920 |
| 1-2 år | 2 332 | 1 797 | 4 129 |
| 2-3 år | 2 332 | 1 797 | 4 129 |
| 3-4 år | 2 332 | 1 797 | 4 129 |
| 4-5 år | 2 332 | 1 797 | 4 129 |
| Mer enn 5 år | 13 217 | 2 695 | 15 912 |
| Totale udiskonterte leieforpliktelser 31.12.2019 | 24 953 | 11 397 | 36 349 |
| Endringer i leieforpliktelser | Kontor Bergen | Kontor Oslo | Totalt |
| Ved førstegangsanvendelse 01.01.2019 | 23 866 | 11 601 | 35 467 |
| Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden | - | - | - |
| Betaling av hovedstol | -2 442 | -1 338 | -3 781 |
| Betaling av renter | - | - | - |
| Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser | 564 | 272 | 836 |
| Omregningsdifferanser | - | - | - |
| Totale leieforpliktelser 31.12.2019 | 21 988 | 10 535 | 32 522 |
| Kortsiktige leieforpliktelser (note 16) | | | 4 339 |
| Langsikige leieforpliktelser (note 21) | | | 28 184 |
| Netto kontantstrøm fra leieforpliktelser | | | -3 781 |

| Andre leiekostnader innregnet i resultatet (alle tall i NOK 1.000) | 2020 | 2019 |
|---|--------------|------------|
| Variable leiebetalinger kostnadsført i perioden | - | - |
| Driftskostnader i perioden knyttet til kortsiktige leieavtaler (inkl. kortsiktige leieavtaler av lav verdi) | 1 023 | 839 |
| Driftskostnader i perioden knyttet til eiendeler av lav verdi (ekskl. kortsiktige leieavtaler over) | - | - |
| Totale leiekostnader inkludert i andre driftskostnader | 1 023 | 839 |

Konsernet har ikke vesentlige restverdigarantier knyttet til sine leieavtaler.

Note 21 Annen langsiktig gjeld

Annen langsiktig gjeld på 25,2 millioner kroner per 31.12.2020 er knyttet til langsiktige leieforpliktelser. Tilsvarende utgjorde langsiktig gjeld per 31.12.2019 om lag 28,2 millioner.

Note 22 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. Realisert gevinst i morselskapet utgjorde 12,8 millioner kroner og inngår i realisert PE-avkastning.

I 2020 har Argentum Fondsinvesteringer foretatt 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 eier Argentum Fondsinvesteringer AS 71 prosent av aksjene og ansatte eier de resterende 29 prosent.

Argentum Fondsinvesteringer as har per 31.12.2020 utestående fordringer på interne investeringsstrukturer på totalt 11,4 millioner kroner (14 millioner i 2019). Dette er knyttet til distribusjoner fra Argentum Secondary strukturen som er periodisert til 2020 og utbetalt tidlig i 2021.

Mellomværende med datterselskapet Argentum Asset Management AS utgjør en gjeld på 23,5 millioner ved utgangen av 2020 (25,5 millioner i 2019). Konsernmellomværende per 31.12.2020 og 31.12.2019 inngår i annen kortsiktig gjeld (note 16).

Ved utgangen av desember 2020 har Argentum Fondsinvesteringer AS utestående fordringer på følgende konsernselskaper:

| Andre kortsiktige fordringer | Morselskap | |
|---|---------------|---------------|
| | 2020 | 2019 |
| (Alle tall i NOK 1.000) | | |
| Bradbenken Partner AS | 5 015 | 7 299 |
| Argentum NPEP AS | 26 219 | 22 548 |
| Nordic Additional Funding AS | 28 | 28 |
| Argentum Secondary AS | 637 | 454 |
| Argentum EIS AS | 1 318 | 4 345 |
| Argentum 2019 AS | 425 | 669 |
| AF2019 Alpha AS | - | 2 192 |
| Argentum 2018 AS | - | 612 |
| Argentum Nordic PEP 1 AS | 239 | 169 |
| Argentum Investment Partner AS | 204 | 157 |
| Argentum Nordic PEP HC AS | 96 | 73 |
| Fordring Argentum 2017 AS | 500 | - |
| Argentum Secondary IV AS | 1 017 | - |
| Argentum Secondary 2018A AS | 9 | - |
| Argentum Secondary 2019 AS | 5 | - |
| Sum mellomværende konsernselskaper | 35 713 | 38 546 |

Argentum Asset Management AS har ved utgangen av desember 2020 utestående mellomværende til fordel for Argentum Alternative Investments AS på 1,3 millioner kroner knyttet til lønnsdekning for regnskapsåret 2020.

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

Argentum Asset Management AS forvalter kapital på vegne av Argentum Fondsinvesteringer AS, og har i 2020 fakturert kroner 54 024 000 for utførte tjenester (kroner 65 666 000 i 2019). Forvaltningshonoraret er eliminert i konsernregnskapet.

Inntekter fra investering i datterselskaper

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

| | 2020 | | 2019 | |
|-------------------------------------|--------------|----------|---------------|----------|
| (alle tall i NOK 1.000) | Mottatt | Avgitt | Mottatt | Avgitt |
| Konsernbidrag | | | | |
| Argentum Asset Management AS | 1 964 | - | 4 059 | - |
| Argentum Secondary AS | 184 | - | 42 264 | - |
| Argentum Nordic PEP 1 AS | 69 | - | 169 | - |
| Nordic Additional Funding AS | - | - | 24 | - |
| Argentum Investment Partner AS | 46 | - | 157 | - |
| Argentum Nordic PEP HC AS | 23 | - | 73 | - |
| Argentum Secondary 2018 | 9 | | | |
| Argentum Secondary 2019 | 5 | | | |
| Utbytte | | | | |
| Bradbenken Partner AS | 2 176 | - | 3 303 | - |
| Sum konsernbidrag og utbytte | 4 477 | - | 50 049 | - |

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 og Argentum 2018 AS. 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.

Inntekter fra rådgivningsavtaler

| | 2020 | | 2019 | |
|--------------------------------|----------|---------------|----------|---------------|
| (alle tall i NOK 1.000) | Mor | Konsern | Mor | Konsern |
| Forvaltningsavtaler | | | | |
| NPEP | - | 1 831 | - | 1 946 |
| Argentum Secondary AS | - | 1 802 | - | 2 231 |
| Argentum Investment Partner AS | - | 1 617 | - | 1 491 |
| Nordic Additional Funding AS | - | 219 | - | 548 |
| Argentum 2017 AS | - | 3 720 | - | 3 720 |
| Argentum 2018 AS | - | 4 105 | - | 4 746 |
| Argentum 2019 AS | | 6 990 | | - |
| Argentum EIS AS | - | 10 | - | 10 |
| Bradbenken Partner AS | - | 10 | - | 10 |
| Sum | - | 20 304 | - | 14 701 |

Inntekter fra forvaltningsavtaler for konsernet inngår i annen driftsinntekt.

Note 23 Covid-19

Covid-19 pandemien sørget for at 2020 ikke ble et vanlig driftsår. Det er utfordrende å tallfeste hvilken påvirkning pandemien har hatt for regnskapet. Produksjonspauser og usikkerhet i verdensøkonomien har ført til noe mer usikre verdsettelse og et lavere nivå av realisasjoner. Samtidig ser vi at prisingen i markedet på generell basis tok seg opp igjen raskere enn de fleste hadde forventet. Til tross for pandemien så oppnådde Argentum en solid avkastning på private equity investeringene, og selskapet har dermed ikke blitt påvirket negativt i like stor grad som mange andre aktører.

På kostnadssiden har covid-19 pandemien medført besparelser i form av lavere aktivitetsdrevne kostnader som reise – og arrangementskostnader. Nå det gjelder øvrige driftsinntekter følger konsernet inngåtte avtaler for fakturering av forvaltningshonorar for de ulike investeringsstrukturene, hvor det var en total vekst på om lag 5,6 millioner kroner sammenliknet med 2019.

Note 24 Hendelser etter balansedagen

Det er ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2020 og frem til styrets behandling av regnskapet 27. mai 2021.

Foreslått, men ikke avsatt, utbytte fra morselskapet for regnskapsåret 2020 utgjør 200 millioner kroner.