



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2024 - 31.12.2024
-------------------------	-------------------------

Konsern

Morselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Ja
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Pål Toft
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	21.05.2025

Grunnlag for avgivelse

- År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

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

Brønnøysundregistrene, 30.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Forvaltningshonorar	2	95 408 279	95 280 887
Annen driftsinntekt		5 780 636	1 973 996
Sum inntekter		101 188 915	97 254 883
Kostnader			
Lønnskostnad	3	66 142 946	63 280 696
Avskrivninger	4	2 679 511	2 696 700
Annen driftskostnad	3, 4	28 420 036	27 401 462
Sum kostnader		97 242 494	93 378 858
Driftsresultat		3 946 421	3 876 025
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		377 574	243 591
Annen finansinntekt		44 519	29 020
Sum finansinntekter		422 093	272 611
Nedskrivning finansielle anleggsmidler	5	19 886 101	1 198
Annen rentekostnad		1 162	129
Annen finanskostnad		25 930	58 467
Sum finanskostnader		19 913 194	59 794
Netto finans	6	-19 491 100	212 817
Resultat før skattekostnad		-15 544 679	4 088 842
Skattekostnad	7	1 110 071	1 042 061
Årsresultat	8	-16 654 750	3 046 781
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-16 654 750	3 046 781
Totalresultat		-16 654 750	3 046 781
Overføringer og disponeringer			



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Avgitt konsernbidrag		3 712 540	3 360 963
Overført fra annen egenkapital		-20 367 290	-314 182
Sum overføringer og disponeringer	8	-16 654 750	3 046 781



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Andre immaterielle eiendeler	4	2 688 463	2 328 083
Utsatt skattefordel	7	1 002 824	875 382
Sum immaterielle eiendeler		3 691 287	3 203 465
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr		2 134 062	3 647 756
Sum varige driftsmidler	4	2 134 062	3 647 756
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	5	44 419 193	59 959 325
Sum finansielle anleggsmidler		44 419 193	59 959 325
Sum anleggsmidler		50 244 541	66 810 545
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		129 236	156 925
Andre kortsiktige fordringer	2	29 387 609	32 679 722
Sum fordringer		29 516 845	32 836 647
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	5 416 026	5 382 541
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		5 416 026	5 382 541
Sum omløpsmidler		34 932 871	38 219 188
SUM EIENDELER		85 177 413	105 029 734

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	10	300 000	300 000
Overkurs		100 008 817	100 008 817
Sum innskutt egenkapital		100 308 817	100 308 817
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-57 684 723	-37 317 433
Sum opptjent egenkapital		-57 684 723	-37 317 433
Sum egenkapital	8	42 624 094	62 991 384
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	7		
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	3	2 908 190	3 322 690
Betalbar skatt	7		
Skyldig offentlige avgifter		3 148 364	3 060 113
Annen kortsiktig gjeld		36 496 765	35 655 547
Sum kortsiktig gjeld		42 553 319	42 038 350
Sum gjeld		42 553 319	42 038 350
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		85 177 413	105 029 734



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 709525

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Ja
Benyttet ved utarbeidelsen av
årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Pål Toft
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 21.05.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024.

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

Brønnøysundregistrene, 29.07.2025



Organisasjonsnr: 912 287 343
ARGENTUM ASSET MANAGEMENT AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Forvaltningshonorar	2	95 408 279	95 280 887
Annen driftsinntekt		5 780 636	1 973 996
Sum inntekter		101 188 915	97 254 883
Kostnader			
Lønnskostnad	3	66 142 946	63 280 696
Avskrivninger	4	2 679 511	2 696 700
Annen driftskostnad	3, 4	28 420 036	27 401 462
Sum kostnader		97 242 494	93 378 858
Driftsresultat		3 946 421	3 876 025
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		377 574	243 591
Annen finansinntekt		44 519	29 020
Sum finansinntekter		422 093	272 611
Nedskrivning finansielle anleggsmidler			
Annen rentekostnad	5	19 886 101	1 198
Annen finanskostnad		1 162	129
Annen finanskostnad		25 930	58 467
Sum finanskostnader		19 913 194	59 794
Netto finans	6	-19 491 100	212 817
Resultat før skattekostnad		-15 544 679	4 088 842
Skattekostnad	7	1 110 071	1 042 061
Årsresultat	8	-16 654 750	3 046 781
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-16 654 750	3 046 781
Totalresultat		-16 654 750	3 046 781
Overføringer og disponeringer			
Avgitt konsernbidrag		3 712 540	3 360 963
Overført fra annen egenkapital		-20 367 290	-314 182
Sum overføringer og disponeringer	8	-16 654 750	3 046 781



Organisasjonsnr: 912 287 343
ARGENTUM ASSET MANAGEMENT AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Andre immaterielle eiendeler	4	2 688 463	2 328 083
Utsatt skattefordel	7	1 002 824	875 382
Sum immaterielle eiendeler		3 691 287	3 203 465
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar o. a. utstyr		2 134 062	3 647 756
Sum varige driftsmidler	4	2 134 062	3 647 756
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	5	44 419 193	59 959 325
Sum finansielle anleggsmidler		44 419 193	59 959 325
Sum anleggsmidler		50 244 541	66 810 545
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		129 236	156 925
Andre kortsiktige fordringer	2	29 387 609	32 679 722
Sum fordringer		29 516 845	32 836 647
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o. l.	9	5 416 026	5 382 541
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		5 416 026	5 382 541
Sum omløpsmidler		34 932 871	38 219 188
SUM EIENDELER		85 177 413	105 029 734
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	10	300 000	300 000
Overkurs		100 008 817	100 008 817
Sum innskutt egenkapital		100 308 817	100 308 817



Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-57 684 723	-37 317 433
Sum opptjent egenkapital		-57 684 723	-37 317 433
Sum egenkapital	8	42 624 094	62 991 384
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	7		
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	3	2 908 190	3 322 690
Betalbar skatt	7		
Skyldig offentlige avgifter		3 148 364	3 060 113
Annen kortsiktig gjeld		36 496 765	35 655 547
Sum kortsiktig gjeld		42 553 319	42 038 350
Sum gjeld		42 553 319	42 038 350
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		85 177 413	105 029 734



Organisasjonsnr: 912 287 343
ARGENTUM ASSET MANAGEMENT AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note
5

Antall årsverk i regnskapsåret
25.00

<u>Sum</u>	<u>Beløp</u>
<u>Balanseført verdi 31.12.</u>	<u>Varige driftsmidler Immaterielle eiend.</u>

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

<u>Samlet beløp - tilknyttet selskap</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
--	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Pantstillelse</u>	<u>Beløp</u>
----------------------	--------------

<u>Beholdning av egne aksjer</u>	<u>Antall</u>	<u>Pålydende</u>	<u>Andel av aksjek.</u>
----------------------------------	---------------	------------------	-------------------------



Til generalforsamlingen i Argentum Asset Management AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Argentum Asset Management AS som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en

PricewaterhouseCoopers AS, Torgallmenningen 14, 5014 Bergen, P.O. Box 3984 - Sandviken, NO-5835 Bergen
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Bergen, 19. mai 2025
PricewaterhouseCoopers AS

Marius Kaland Olsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning AAM 2024

Signers:

Name	Method	Date
Olsen, Marius Kaland	BANKID	2025-05-26 13:32

This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.



Årsberetning 2024

Argentum Asset Management AS

Virksomhetens art og lokalisering

Argentum Asset Management AS er et kapitalforvaltningsselskap og ble stiftet 14. juni 2013.

Argentum Asset Management AS er Argentumkonsernets kapitalforvaltningsselskap, og forvalter kapital på vegne av Argentum Fondsinvesteringer AS og andre investorer. Selskapets kjernekompetanse er evaluering og seleksjon av private equity fond og fondsforvaltere. Selskapet har utviklet seg til en ledende kapitalforvalter for investeringer i private equity fond og har etablert ulike investeringsprogrammer for eksterne investorer, herunder tre årganger med årgangsfond: Argentum 2017, Argentum 2018 og Argentum 2019. Selskapet leverer også investeringstjenester til søsterselskapet, Argentum Alternative Investments AS, som har etablert 5 årgangsfond i tillegg til egne secondary fond. Argentum Alternative Investments er konsernets regulerte foretak innen forvaltning av alternative investeringsfond.

Total netto kommittert kapital i fond og strukturer forvaltet av Argentum Asset Management og Argentum Alternative Investments AS ved utgangen av 2024 utgjør 24,9 milliarder kroner, hvorav 8,8 milliarder kroner kommer fra eksterne investorer. Siden de første investeringsprogrammene ble etablert i 2008, har i overkant av en tredjedel av ny kapital kommittert gjennom Argentum Asset Management og Argentum Alternative Investments AS blitt hentet fra eksterne investorer.

Selskapet har hovedkontor i Bergen, samt kontor i Oslo.

Mål og strategi

Argentum Asset Managements mål er å levere høyest mulig avkastning innenfor bærekraftige rammer. I tillegg skal en tilstrekkelig andel av kapitalen være investert i fond som er i øvre avkastningskvartil.

Kapitalforvaltning innen private equity handler om fondsseleksjon. Det har Argentum etter styrets oppfatning lyktes godt med; ved utgangen av 2024 er 60,1 prosent av Argentums kapital investert i fond som er i øvre avkastningskvartil for europeiske private equity fond, det vil si de 25 prosent beste fondene.

Det finnes en potensiell informasjonsasymmetri mellom forvaltere og investorer i private equity-fond. Argentums strategi er å redusere denne asymmetrien ved gjennom god informasjonstilgang å identifisere de fondene som har potensial til å skape størst verdi. Videre er det avgjørende å sikre seg tilgang til de mest ettertraktede fondene og få god tilflyt av investeringsmuligheter i annenhåndsmarkedet. Argentum fokuserer systematisk på kartlegging, analyse, vurdering og strategisk posisjonering mot både etablerte og nye forvaltningsmiljøer i Europa. Argentums erfaring indikerer at de private equity-fondene som oppnår best resultater, satser på å vokse bedriftene gjennom aktivt eierskap for å oppnå operasjonelle forbedringer i bred forstand.

Fremtidig utvikling

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



Argentum investerer i hovedsak i Europa. Vurdering av ESG-faktorer utgjør en viktig del av alle investeringsbeslutninger i Argentum, samt i oppfølgingen av selskapets forvaltere.

Målet for de neste årene er at Argentumkonsernet fortsetter å styrke sin posisjon som en ledende aktør for investeringer i private equity fond i Europa, med hovedvekt på små og mellomstore selskaper. Argentum vil fortsette å vektlegge og videreutvikle vurderingskriterier knyttet til ESG i sine investeringsbeslutninger.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapsloven § 4-5 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av årsregnskapet.

Redegjørelse for årsregnskapet

Selskapets driftsresultat i 2024 viser et overskudd på 3,9 millioner kroner som er på nivå med overskuddet for 2023. Årsresultatet for 2024 viser et underskudd på 16,7 millioner, mens tilsvarende for 2023 var et overskudd på 3,0 millioner kroner. Differanse mot fjoråret skyldes i hovedsak at det er foretatt nedskrivning av aksjer i datterselskap på til sammen 19,9 millioner kroner. Årsaken til nedskrivning skyldes utdeling av konsernbidrag på totalt 47,0 millioner kroner fra Argentum Asset Management AS sine datterselskap og direkte til Argentum Fondsinvesteringer AS. Samlet sett er det likevel vesentlige merverdier på eierandeler i underliggende datterselskap sammenliknet med investert og balanseførte verdier per 31.12.2024. På inntektssiden er det en reduksjon i forvaltningshonorar fra investeringsprogrammene på om lag 1,4 millioner kroner. Dette henger sammen med at honorarer beregnes på bakgrunn av verdsettelsen av underliggende investeringer, og etter hvert som investeringer realiseres så reduseres grunnlaget for beregning av honorar. For andre driftskostnader ser vi en økning på om lag 1,0 millioner kroner sammenliknet med 2023. Økningen i kostnader forklares i stor grad av økt aktivitetsnivå.

Selskapets likviditet er tilfredsstillende med kroner 4,1 millioner i frie likvider per 31.12.2024.

Totalkapitalen ved utgangen av året var 85,2 millioner kroner.

Samlet kontantstrøm fra driften i selskapet var positiv med 5,9 millioner kroner, mens driftsresultatet utgjorde et overskudd på 3,9 millioner kroner. Differansen skyldes i hovedsak endring i andre tidsavgrensningsposter, samt at avskrivninger ikke har kontanteffekt.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettvisende bilde av selskapets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

Finansiell risiko

Selskapet har datterselskap som er hovedmenn i selskapsstrukturer som er strukturert og organisert som indre selskap og hvor deler av private equity porteføljen til Argentum Fondsinvesteringer er plassert. Hovedmannen i disse selskapene har en eierandel på mellom 0,1 og 2 prosent av underliggende indre selskap. I 2024 er det foretatt nedskrivninger av enkelte datterselskap tilsvarende 19,9 millioner kroner. Årsaken til dette er som nevnt over utdelinger av totalt 47,0 millioner kroner i konsernbidrag fra enkelte datterselskap direkte til Argentum Fondsinvesteringer. Likevel er det slik at det samlet sett for alle datterselskap er betydelige merverdier utover investert og balanseførte verdier per 31.12.2024. Virkelig verdi av datterselskapene beregnes etter de samme verdsettelsesprinsipper som ved verdsettelsen av konsernets private equity investeringer.

Likviditetsrisikoen er risikoen for at selskapet ikke vil være i stand til å oppfylle sine betalingsforpliktelser. Selskapet har forvaltningsavtale med Argentum Fondsinvesteringer og forvalter også eksternt kapital hvor forvaltningshonorar er regulert etter avtale. Selskapet har også en tett



oppfølging av løpende driftskostnader og i sum vurderes derfor likviditetsrisikoen som lav. Selskapet har ikke rentebærende gjeld.

Bærekraft og samfunnsansvar

Argentum har satt høye standarder for bærekraft og samfunnsansvar, og følger anerkjente internasjonale retningslinjer som UN Global Compact (FNs prinsipper for ansvarlige investeringer) og UN Principles for Responsible Investing (UN PRI) i sitt arbeid med samfunnsansvar. Styret legger vekt på at Argentum ivaretar hensynet til gode miljø-, sosiale-, og styringsmessige forhold i investeringsvirksomheten, i tråd med internasjonalt anerkjente prinsipper for ansvarlig investeringsvirksomhet. I alle våre investeringsbeslutninger legger vi til grunn vurderinger knyttet til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, miljø og anti-korrupsjon.

I 2024 la Argentum ned et stort arbeid knyttet til dobbel vesentlighetsanalyse, i tråd med EUs Bærekraftsdirektiv CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive). For mer informasjon om dette og hvordan selskapet ivaretar samfunnsansvar i alle aktiviteter, henvises det til kapitlet «Bærekraft og samfunnsansvar».

Åpenhetsloven trådte i kraft 1. juli 2022, og selskapets rapportering for 2024 i henhold til åpenhetsloven vil bli publisert på selskapets hjemmeside innen 30.06.2025. Selskapet gjennomfører også aktsomhetsvurderinger i tråd med OECDs veileder for finanssektoren.

Organisasjon og arbeidsmiljø

Argentum skal være en attraktiv og profesjonell arbeidsplass hvor det legges vekt på likeverd og gjensidig respekt blant medarbeiderne. Argentums største konkurransefortrinn er menneskene som er ansatt i selskapet. De ansattes kompetanse og engasjement er avgjørende for selskapets resultater og avkastning. Selskapet legger 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 årlige utviklingssamtaler med de ansatte og medarbeiderundersøkelser for å måle engasjement og tilfredshet med arbeid, ledelse og samarbeid. Resultatet fra undersøkelsen følges opp på ledernivå.

Det har ikke forekommet eller blitt rapportert alvorlige arbeidsuhell eller ulykker som har resultert i personskader eller materielle skader i løpet av året. Totalt utgjorde sykefraværet for konsernet 2,52 prosent av total arbeidstid i 2024, mot 2,32 prosent i 2023.

Argentum arbeider for å fremme et mer mangfoldig og likestilt arbeidsmiljø. Dette inkluderer blant annet å sikre like muligheter for alle ansatte, med like muligheter for lønns- og karriereutvikling, samt likebehandling i rekrutterings- og utvelgelsesprosesser. Styret og ledelsen er bevisst på at virksomheten vår er innen en bransje hvor det tradisjonelt er en overvekt av menn. Vi ser manglende likestilling i bransjen som en bransjerisiko, og anser et mer mangfoldig arbeidsmiljø som et bidrag til å kunne redusere den risikoen ved å inkludere flere perspektiver.

Selskapet har de siste årene vært involvert i flere ulike initiativer, både som arrangør og sponsor, med en ambisjon om å øke interessen blant kvinner for finans, investeringer og entreprenørskap. Argentum er bevisst på å profilere begge kjønn i rekrutteringsarbeidet. Samtidig jobber selskapet målrettet med å øke kvinneandelen. Argentum legger vekt på å ha fleksible ordninger som gjør det mulig for selskapets ansatte å balansere karriere og privatliv.

Ved utgangen av 2024 hadde konsernet 27 ansatte og en kvinneandel på 33,33 prosent. Kvinneandelen i styret er 40 prosent. For ansatte som har tatt ut foreldrepermisjon i løpet av 2024 var gjennomsnittlig permisjonslengde for menn 15 uker. Argentum skal være en arbeidsplass uten diskriminering, og er ikke kjent med at det forekommer i selskapet. Argentum har etablerte varslingsrutiner som er tilgjengelig for alle ansatte. Selskapet har kartlagt lønnsforskjeller mellom kvinner og menn i tilsvarende stillinger. Siden selskapet er et lite selskap, er det ikke mulig å opplyse om resultatene fra denne kartleggingen av



personvern hensyn. Kartleggingen bekrefter at det ikke finnes relevante lønnsforskjeller som skyldes kjønn.

Det er tegnet styreansvarsforsikring som dekker ansvar for formuestap for krav fremsatt mot sikrede i forsikringsperioden som følge av en ansvarsbetingende handling eller unnløst hos sikrede i egenskap av daglig leder, styremedlem, medlem av ledelsen eller tilsvarende styreorgan i konsernet. Forsikringen dekker ikke skade på personer eller eiendeler. Forsikringsavtalens hovedforfall er 1. juli og løper i 12 måneder.

Foretaksstyring

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 kapittel til konsernets årsrapport som publiseres på Argentums hjemmeside.

Forslag til resultatdisponering

Styret i Argentum Asset Management AS foreslår at underskuddet på kroner 16 654 750 disponeres som følger:

Avsatt konsernbidrag	3 712 540
Overført fra annen egenkapital	20 367 290
Sum disponert	-16 654 750



19. mai 2025

Bjørn Erik Næss
Styreleder

Ottar Ertzeid

Adele Bugge Norman Pran

Karin S. Thorburn

Øyvind Gjærevoll Schanke

Espen Langeland
Administrerende direktør



Årsregnskap 2024

Argentum Asset Management AS

Styrets årsberetning
Resultatregnskap
Balanseregnskap
Kontantstrømoppstilling
Noter

Org.nr.: 912 287 343



Resultatregnskap			
Argentum Asset Management AS			
Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2024	2023
Forvaltningshonorar	2	95 408 279	95 280 887
Annen driftsinntekt		5 780 636	1 973 996
Sum driftsinntekter		<u>101 188 915</u>	<u>97 254 883</u>
Lønnskostnad	3	66 142 946	63 280 696
Avskrivninger	4	2 679 511	2 696 700
Annen driftskostnad	3, 4	28 420 036	27 401 462
Sum driftskostnader		<u>97 242 494</u>	<u>93 378 858</u>
Driftsresultat		<u>3 946 421</u>	<u>3 876 025</u>
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		377 574	243 591
Annen finansinntekt		44 519	29 020
Nedskrivning finansielle anleggsmidler	5	19 886 101	1 198
Annen rentekostnad		1 162	129
Annen finanskostnad		25 930	58 467
Resultat av finansposter	6	<u>-19 491 100</u>	<u>212 817</u>
Resultat før skattekostnad		-15 544 679	4 088 842
Skattekostnad	7	1 110 071	1 042 061
Årets resultat	8	<u>-16 654 750</u>	<u>3 046 781</u>
Overføringer			
Avsatt konsernbidrag		3 712 540	3 360 963
Overført fra annen egenkapital		20 367 290	314 182
Sum overføringer	8	<u>-16 654 750</u>	<u>3 046 781</u>

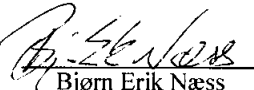

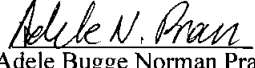
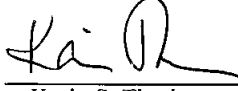
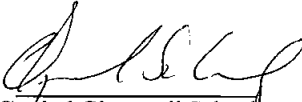
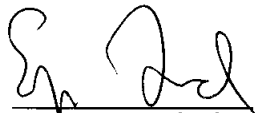


Balanse				
Argentum Asset Management AS				
Eiendeler	Note	2024	2023	
Anleggsmidler				
Andre immaterielle eiendeler	4	2 688 463	2 328 083	
Utsatt skattefordel	7	1 002 824	875 382	
Sum immaterielle eiendeler		<u>3 691 287</u>	<u>3 203 465</u>	
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr		2 134 062	3 647 756	
Sum varige driftsmidler	4	<u>2 134 062</u>	<u>3 647 756</u>	
Investeringer i datterselskap	5	44 419 193	59 959 325	
Sum finansielle anleggsmidler		<u>44 419 193</u>	<u>59 959 325</u>	
Sum anleggsmidler		<u>50 244 541</u>	<u>66 810 545</u>	
Omløpsmidler				
Kundefordringer		129 236	156 925	
Andre kortsiktige fordringer	2	29 387 609	32 679 722	
Sum fordringer		<u>29 516 845</u>	<u>32 836 647</u>	
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	5 416 026	5 382 541	
Sum omløpsmidler		<u>34 932 871</u>	<u>38 219 188</u>	
Sum eiendeler		<u>85 177 413</u>	<u>105 029 734</u>	



Balanse			
Argentum Asset Management AS			
Egenkapital og gjeld	Note	2024	2023
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	10	300 000	300 000
Overkurs		100 008 817	100 008 817
Sum innskutt egenkapital		<u>100 308 817</u>	<u>100 308 817</u>
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-57 684 723	-37 317 433
Sum opptjent egenkapital		<u>-57 684 723</u>	<u>-37 317 433</u>
Sum egenkapital	8	<u>42 624 094</u>	<u>62 991 384</u>
Gjeld			
Leverandørgjeld	3	2 908 190	3 322 690
Skyldig offentlige avgifter		3 148 364	3 060 113
Annen kortsiktig gjeld		36 496 765	35 655 547
Sum kortsiktig gjeld		<u>42 553 319</u>	<u>42 038 350</u>
Sum gjeld		<u>42 553 319</u>	<u>42 038 350</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>85 177 413</u>	<u>105 029 734</u>

19.05.2025

 Bjørn Erik Næss styreleder	 Ottar Ertzeid	 Adele Bugge Norman Pran
 Karin S. Thorburn	 Øyvind Gjærevoll Schanke	 Espen Langeland administrerende direktør

Argentum Asset Management AS Side 4



Argentum Asset Management AS Kontantstrøm pr. 31.12

	Note	2024	2023
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		-15 544 679	4 088 842
Periodens betalte skatt (-)	7	0	0
Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	4	0	0
Av- og nedskrivninger	4, 5, 6	22 565 612	2 697 898
Endring i leverandørgjeld		-414 500	864 875
Endring i andre tidsavgr.poster		-700 782	-11 533 322
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		5 905 651	-3 881 707
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	4	-1 526 198	-535 847
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	4	0	0
Utbetaling ved investering i datterselskap	5	-4 345 969	-90 100
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-5 872 166	-625 947
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		0	0
Netto endring i kontanter		33 485	-4 507 654
Beholdning av kontanter 01.01		5 382 541	9 890 196
Netto endring i kontanter		33 485	-4 507 654
Beholdning av kontanter 31.12.		5 416 026	5 382 541



Argentum Asset Management AS Noter til årsregnskap 2024

Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk i Norge.

Selskapet ble etablert 14. juni 2013.

Vurdering og klassifisering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer klassifiseres som omløpsmidler hvis de skal tilbakebetales i løpet av ett år etter utbetalingstidspunktet. For gjeld er analoge kriterier lagt til grunn. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Datterselskap

Datterselskaper vurderes etter kostmetoden. Investeringene er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Andre fordringer

Andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

Inntekter

Inntekt regnskapsføres når den er opptjent. Inntektene regnskapsføres med verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet.

Kostnader

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt.

Skatter

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25 prosent på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført.

Finansskatt:

Argentum Asset Management AS anses som en finansskattepliktig virksomhet hvor skatt på alminnelig inntekt er 25 prosent i 2024, som videreføres på samme nivå i 2025. Finansskatt på lønn er 5 prosent og følger i stor grad reglene for arbeidsgiveravgift.

Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til dagskurs pr 31.12.



Argentum Asset Management AS Noter til årsregnskap 2024

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

Andre kortsiktige fordringer	2024	2023
Argentum Fondsinvesteringer AS	14 645 645	24 807 001
Argentum General Partner A AS	0	7 965
Argentum Business Management AS	1 973 118	693 000
Argentum Alternative Investments AS	9 681 390	3 395 298
Sum mellomværende konsernselskap	26 300 152	28 903 264

Øvrige kortsiktige fordringer	3 087 457	3 776 458
Sum andre kortsiktige fordringer	29 387 609	32 679 722

Mellomværende med Argentum Alternative Investments AS er knyttet til lønnsdekning for 2024, investeringsråd og IKT/forretningsstøtte. Se lønnsnote for ytterligere detaljer.

Argentum Asset Management AS forvalter kapital på vegne av Argentum Fondsinvesteringer AS og andre investorer, og mottar forvaltning- og rådgivningshonorar som følge av dette. Argentum Asset Management AS har som rådgiver i tillegg inngått rådgivningsavtaler (forvaltningsavtaler) med følgende selskaper i konsernet; Argentum Secondary AS, Argentum Investment Partner AS, Nordic Additional Funding AS, Argentum NPEP AS, Argentum 2017 AS, Argentum 2019 AS, Bradbenken Partner AS og Argentum EIS AS. Med unntak av de to sistnevnte så er disse selskapene hovedmann i underliggende investeringselskaper som er organisert som indre selskaper. Hovedmannen skal treffe samtlige investerings- og realisasjonsbeslutninger for investeringselskapene, mens Argentum Asset Management AS yter investeringsrådgivning og tilknyttede oppgaver for hovedmannen. Argentum Asset Management AS har også inngått rådgivningsavtale (forvaltningsavtale) med Argentum 2018 AS. Argentum Asset Management AS treffer investerings- og realisasjonsbeslutninger for selskapet.

Forvaltningshonoraret til Argentum Asset Management AS er fordelt på følgende måte:

Oversikt forvaltningshonorar	2024	2023
Forvaltningshonorar Argentum Fondsinvesteringer AS	82 871 000	81 380 000
Forvaltningshonorar andre investorer	12 537 279	13 900 887
Sum	95 408 279	95 280 887

Geografisk fordeling	2024	2023
Norge	95 408 279	95 280 887
Sum	95 408 279	95 280 887

Selskapet leverer investeringsråd til Argentum Alternative Investments AS i forbindelse med beslutning om nye investeringer. Videre blir Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS belastet for IKT/forretningsstøtte av Argentum Asset Management AS. Etersom hverken investeringsråd eller IKT/forretningsstøtte inngår i den ordinære driften til selskapet blir begge deler klassifisert som annen driftsinntekt.



Argentum Asset Management AS Noter til årsregnskap 2024

Oversikt annen driftsinntekt	2024	2023
Investeringsråd Argentum Alternative Investments AS	3 879 000	999 996
IKT/forretningsstøtte Argentum Alternative Investments AS	1 536 997	692 004
IKT/forretningsstøtte Argentum Business Management AS	137 000	137 000
Utleie arbeidskraft til AAI	222 997	144 996
Viderefakturerte kostnader	4 642	0
Sum	5 780 636	1 973 996

Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm

Lønnskostnader	2024	2023
Fast lønn	29 917 681	25 220 389
Variabel lønn	20 300 000	20 000 000
Arbeidsgiveravgift	8 321 231	7 267 634
Finansskatt	2 676 395	2 404 228
Pensjonskostnader	2 838 971	2 374 749
Andre ytelser	1 235 721	969 097
Lønnsdekning Argentum Fondsinvesteringer AS	5 207 389	4 871 212
Lønnsdekning Argentum Alternative Investments AS	-481 731	729 386
Lønnsdekning Argentum Business Management AS	-1 277 000	-556 000
Reversering tidligere års avsetning til variabel lønn	-2 595 711	0
Sum lønnskostnader	66 142 946	63 280 696

Administrerende direktør og finansdirektør er ansatt i morselskapet Argentum Fondsinvesteringer AS(AFI), og gjennom avtale dekkes 50 prosent av lønn og godtgjørelse for administrerende direktør og finansdirektør av Argentum Asset Management AS(AAM). Daglig leder i søsterselskapet Argentum Alternative Investments AS(AAI) utfører også tjenester for AAM, mens AAI leier inn diverse tjenester fra AAM. Dette reguleres gjennom lønnsdekningsavtale mellom selskapene. Tilsvarende gjelder for søsterselskapet Argentum Business Management AS(ABM), hvor dette selskapet leier inn tjenester fra AAM.

Totalt har selskapet i regnskapsåret 2024 sysselsatt 25,82 årsverk (23,13 årsverk i 2023).

Tabellen nedenfor gir en oversikt over Argentum Fondsinvesteringer konsernet sine lønnskostnader til ledende ansatte i 2024 og 2023:

Godtgjørelse og lignende i Stilling	Utbetalt lønn	Opptjent	Annen	Totale	Pensjons-
2024 KONSERN	i 2024 ¹⁾	variabel lønn	godtgjørelse i	godtgjørelser	kostnad 2024
(alle tall i i NOK 1.000)		i 2024	2024	i 2024	
Espen Langeland Adm.dir	5 376	1 301	14	6 690	211
Harald-Ingve Flagtvedt Finansdirektør	3 267	788	13	4 069	211
SUM	8 643	2 089	27	10 759	422



Argentum Asset Management AS Noter til årsregnskap 2024

Godtgjørelse og lignende i 2023 KONSERN (alle tall i i NOK 1.000)	Stilling	Utbetalt lønn i 2023 ¹⁾	Opptjent variabel lønn i 2023	Annen godtgjørelse i 2023	Totale godtgjørelser i 2023	Pensjonskostnad 2023
Espen Langeland	Adm.dir	4 850	1 238	12	6 099	201
Harald-Ingve Flagtvedt	Finansdirektør	3 032	750	16	3 798	201
Sum		7 882	1 988	28	9 898	401

Kommentar til tabeller ovenfor:

1) Utbetalt lønn omfatter fast godtgjørelse for hele året

Det er ikke utbetalt godtgjørelse til styrets medlemmer, og det er heller ikke gitt lån/sikkerhetsstillelser til styreformann eller andre nærstående parter.

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov. Alle ansatte er medlemmer av selskapets kollektive innskuddspensjon, og det er derfor ikke noen pensjonsforpliktelse i selskapets balanse.

Kostnader godtgjørelse til revisor	2024	2023
Revisjon	190 875	134 721
Andre tjenester	860 538	0
Sum godtgjørelser revisor	1 051 413	134 721

Beløpene inkluderer merverdiavgift. Andre tjenester er knyttet til bistand i forbindelse med forberedelser til EUs nye direktiv om bærekraftsrapportering (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD).



Argentum Asset Management AS
Noter til årsregnskap 2024

Note 4 Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

Varige driftsmidler	Maskiner og inventar	Hjemmeside	CRM-system	Kunst	Master Facility Agreement	Regnskaps-system	Totalt
Anskaffelseskost pr 01.01.2024	15 908 762	2 080 602	235 276	1 578 290	3 388 946	0	23 191 876
Tilgang	246 606	113 695				1 165 897	1 526 198
Avgang							0
Anskaffelseskost 31.12.2024	16 155 368	2 194 297	235 276	1 578 290	3 388 946	1 165 897	24 718 074
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2024	-15 599 597	-1 688 414	-235 276		-2 372 263	0	-19 895 550
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.2024							
Balanseført verdi per 31.12.2024	555 771	505 883	0	1 578 290	1 016 683	1 165 897	4 822 525
Årets avskrivninger	1 760 300	194 367	47 055		677 789	0	2 679 511
Avskrivningstid	3-5 år	5 år	5 år	Avskrives ikke	5 år	5 år	

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

For kontoret i Bergen er det inngått leieavtale for perioden 01.09.2020 til 31.08.2025, med opsjon til å forlenge leieforholdet i en periode på 5 år. Årlig husleie for 2024 var 2,79 millioner kroner (2,66 millioner i 2023) Leien inflasjonsjusteres årlig i leieperioden.

For kontoret i Oslo er det inngått leieavtale for perioden 01.07.2020 til 30.06.2026. Totale kostnader for husleie i 2024 var 2,19 millioner kroner (2,05 millioner kroner i 2023) Leien inflasjonsjusteres årlig i leieperioden.



Argentum Asset Management AS Noter til årsregnskap 2024

Note 5 Datterselskap

Selskap	Kontor	Hovedvirksomhet	Eierandel	Stemmeandel
Argentum Nordic PEP 1 AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum Secondary AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum Nordic PEP HC AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum Investment Partner AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum NPEP AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Nordic Additional Funding AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum 2017 AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum Primary AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum 2019 AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum Secondary IV AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum XV GP AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum General Partner A AS	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum 2022 Invest AS*	Bergen	Investering	50 %	50 %
ASO 2023 Invest AS*	Bergen	Investering	50 %	50 %
Argentum 2023 Invest AS*	Bergen	Investering	50 %	50 %
Argentum 2024 Invest AS*	Bergen	Investering	100 %	100 %
ASO II Invest AS*	Bergen	Investering	50 %	50 %
<i>Andre aksjer</i>				
Argentum 2018 AS**	Bergen	Investering	0,0000004 %	11%

* Argentum Asset Management AS skal eie 50 prosent eller mer av Invest selskapene i tabellen over. Argentum ansatte eier resterende. Det er styret i Argentum Asset Management AS som utpeker styre i Invest selskapene.

**Argentum Asset Management AS eier 1 B-aksje i investeringsstrukturen Argentum 2018 AS, mens eksterne investorer eier A-aksjer. B-aksjen gir rett til å utnevne styret i selskapet. Selskapets A-aksjonærer har ikke rett til å stemme for mer enn 89 prosent av stemmene, hvoretter enhver stemme som overstiger denne grensen overføres til B-aksjen.

Argentum Asset Management AS eier 100 prosent av hovedmannen i de indre selskapsstrukturene (datterselskapene) som er strukturert og organisert som indre selskap og hovedmannen i disse selskapene har en eierandel på mellom 0,1 og 2 prosent av underliggende indre selskaper.



Argentum Asset Management AS Noter til årsregnskap 2024

Aksjene i datterselskaper er regnskapsført etter kostmetoden, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som forventes å ikke være forbigående. Kostpris og balanseført verdi per 31.12.2024 er som følger:

Selskap	Kostpris 2024	Kostpris 2023
Argentum Nordic PEP 1 AS	5 003 530	5 003 530
Argentum Secondary AS	41 985 898	41 985 898
Argentum Nordic PEP HC AS	6 759 205	6 759 205
Argentum Investment Partner AS	11 932 941	11 932 941
Argentum NPEP AS	9 993 228	9 993 228
Nordic Additional Funding AS	4 020 848	4 020 848
Argentum 2017 AS	3 015 000	3 015 000
Argentum 2018 *	1	1
Argentum Primary AS	1 000 000	1 000 000
Argentum 2019 AS	1 015 000	1 015 000
Argentum Secondary IV AS	809 000	809 000
Argentum XV GP AS	509 000	509 000
Argentum General Partner A AS	809 000	809 000
Argentum 2022 Invest AS	1 965 747	30 000
ASO 2023 Invest AS	879 734	30 000
Argentum 2023 Invest AS	1 307 791	30 100
Argentum 2024 Invest AS	30 000	0
ASO II Invest AS	252 796	0
Total kostpris	91 288 720	86 942 751
Balanseført verdi	44 419 193	59 959 325

Virkelig verdi av datterselskapene er beregnet ved bruk av samme verdsettelsesprinsipper som ved verdsettelsen av konsernets private equity portefølje. Egenkapital og resultat som fremkommer i tabellen under er ikke ferdig revidert per 19.05.2025 og må dermed anses som estimater. Det vises for øvrig til morselskapets, Argentum Fondsinvesteringer AS, noter for regnskapsåret 2024 for ytterligere detaljer.

I 2024 er det foretatt netto nedskrivninger på 19,89 millioner kroner mot netto nedskrivninger på 1 198 kroner i 2023. Årsaken til dette er at det er utdelt totalt 47,0 millioner kroner i tilleggskonsernbidrag fra Argentum Secondary AS, Argentum NPEP AS og Argentum Investment Partner AS direkte til Argentum Fondsinvesteringer AS i løpet av 2024. Virkelig verdi av datterselskap per utgangen av 2024 viser vesentlige merverdier utover investert og balanseførte verdier.

I forhold til verdsettelsen av datterselskapene så er det ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2024 og frem til styrets behandling av regnskapet.



Argentum Asset Management AS Noter til årsregnskap 2024

Resultat og egenkapital per 31.12.2024 i tabellen under er konsoliderte størrelser for de respektive investeringsstrukturer:

Selskap	Egenkapital 2024 100 %	Resultat 2024 100 %
Argentum Nordic PEP 1 AS	23 684 150	-7 494 793
Argentum Secondary AS	271 130 055	47 633 870
Argentum Nordic PEP HC AS	6 678 196	96 566
Argentum Investment Partner AS	298 973 102	35 647 167
Argentum NPEP AS	2 902 161 655	262 856 222
Nordic Additional Funding AS	6 466 850	51 144
Argentum 2017 AS	283 563 930	48 590 070
Argentum 2018 AS	297 619 093	31 734 866
Argentum 2019 AS	534 029 416	39 240 805
Argentum Primary AS	1 967 809 574	91 052 929
Argentum Secondary IV AS	1 782 783	2 250
Argentum XV GP AS	49 840 431	5 599 083
Argentum General Partner A AS	240 574 861	35 066 113
Argentum 2022 Invest AS	3 807 583	-34 546
ASO 2023 Invest AS	1 704 669	-23 373
Argentum 2023 Invest AS	2 545 853	-11 460
ASO II Invest AS	462 361	-38 119
Argentum 2024 Invest AS	30 000	0

Note 6 Finansposter

Finansinntekter	2024	2023
Renteinntekter	377 574	243 591
Valutagevinst	34 807	19 064
Andre finansinntekter	9 712	9 956
Sum finansinntekter	422 093	272 611
Finanskostnader	2024	2023
Nedskrivning (reversering -) finansielle anleggsmidler	19 886 101	1 198
Valutatap	25 930	58 467
Andre rentekostnader	1 162	129
Sum finanskostnader	19 913 194	59 794
Resultat av finansposter	-19 491 100	212 817

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



Argentum Asset Management AS
Noter til årsregnskap 2024

Note 7 Skatt

Årets skattekostnad	2024	2023
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	1 237 513	1 120 321
Endring i utsatt skattefordel	-127 442	-78 260
Skattekostnad ordinært resultat	1 110 071	1 042 061
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	-15 544 679	4 088 842
Permanente forskjeller	19 984 963	79 402
Endring i midlertidige forskjeller	509 770	313 040
Avgitt konsernbidrag	-4 950 053	-4 481 284
Skattepliktig inntekt	0	0
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	1 237 513	1 120 321
Betalbar skatt på avgitt konsernbidrag	-1 237 513	-1 120 321
Sum betalbar skatt i balansen	0	0
Beregning av effektiv skattesats		
Resultat før skatt	-15 544 679	4 088 842
Beregnet skatt av resultat før skatt	-3 886 170	1 022 211
Skatteeffekt av permanente forskjeller	4 996 241	19 851
Sum	1 110 071	1 042 061
Effektiv skattesats	-7,1 %	25,5 %

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller

	2024	2023	Endring
Varige driftsmidler	-4 011 297	-3 501 527	509 770
Sum	-4 011 297	-3 501 527	509 770
Grunnlag for utsatt skattefordel	-4 011 297	-3 501 527	509 770
Utsatt skattefordel (25 %)	-1 002 824	-875 382	127 442



Argentum Asset Management AS
Noter til årsregnskap 2024

Note 8 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
<i>Årets endring i egenkapital:</i>				
Inngående balanse 01.01.2024	300 000	100 008 817	-37 317 433	62 991 384
Årets resultat			-16 654 750	-16 654 750
Avsatt konsernbidrag			-3 712 540	-3 712 540
Egenkapital 31.12.2024	300 000	100 008 817	-57 684 723	42 624 094

Note 9 Bankinnskudd

	2024	2023
Bundne skattetrekksmidler utgjør	1 358 088	1 226 841

Note 10 Aksjonærer

Registrert aksjekapital per 31.12.2024 i Argentum Asset Management AS består av 30.000 aksjer à kr 10. Aksjonærer per 31.12.2024 er

Navn	Aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Argentum Fondsinvesteringer AS	30 000	100 %	100 %

Argentum Asset Management AS inngår i Argentum Fondsinvesteringer konsernet, som utarbeider konsernregnskap, og inngår i det konsoliderte regnskapet til morselskapet. Argentum Fondsinvesteringer as har hovedkontor i Bergen, og konsernregnskapet kan fås utlevert ved å henvende seg til kontoradressen som er Bradbenken 1, 5003 Bergen.