



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	930 086 398
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	ARGENTUM SECONDARY OPPORTUNITY 2023 AS
Forretningsadresse:	Bradbenken 1 5003 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2023 - 31.12.2023
-------------------------	-------------------------

Konsern

Morselskap i konsern:	Nei
-----------------------	-----

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Anders Kjeilen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	09.02.2024

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

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, 18.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Kostnader			
Lønnskostnad	2		
Annen driftskostnad	2, 3	1 727 391	25 570
Sum kostnader		1 727 391	25 570
Driftsresultat		-1 727 391	-25 570
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		120 342	27
Annen finansinntekt	4	533 857	
Sum finansinntekter		654 199	27
Annen finanskostnad	4	680 408	
Sum finanskostnader		680 408	
Netto finans		-26 209	27
Ordinært resultat før skattekostnad		-1 753 600	-25 543
Skattekostnad på resultat	5		
Ordinært resultat etter skattekostnad		-1 753 600	-25 543
Årsresultat	6	-1 753 600	-25 543
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-1 753 600	-25 543
Totalresultat		-1 753 600	-25 543
Overføringer og disponeringer			
Overført fra annen egenkapital		-1 753 600	-25 543
Sum overføringer og disponeringer		-1 753 600	-25 543



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	5		
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Investeringer			
Andre finansielle instrumenter	7	48 479 259	
Sum investeringer		48 479 259	
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		1 504 855	4 457
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		1 504 855	4 457
Sum omløpsmidler		49 984 113	4 457
SUM EIENDELER		49 984 113	4 457
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	8	44 400	30 000
Beholdning av egne aksjer	8		
Overkurs		51 605 732	
Sum innskutt egenkapital		51 650 132	30 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-1 779 143	-25 543
Sum opptjent egenkapital		-1 779 143	-25 543



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
Sum egenkapital	6	49 870 989	4 457
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	5		
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		31 224	
Betalbar skatt	5		
Kortsiktig konserngjeld		81 900	
Sum kortsiktig gjeld		113 124	
Sum gjeld		113 124	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		49 984 113	4 457



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2024 306330

Enheten

Organisasjonsnummer: 930 086 398
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ARGENTUM SECONDARY OPPORTUNITY 2023 AS
Forretningsadresse: Bradbenken 1
5003 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Anders Kjeilen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 09.02.2024

Revisjon

Årsregnskapet er utarbeidet av ekstern
autorisert regnskapsfører: Ja

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023.

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, 14.02.2024



Organisasjonsnr: 930 086 398
ARGENTUM SECONDARY OPPORTUNITY 2023
AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Kostnader			
Lønnskostnad	2		
Annen driftskostnad	2, 3	1 727 391	25 570
Sum kostnader		1 727 391	25 570
Driftsresultat		-1 727 391	-25 570
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		120 342	27
Annen finansinntekt	4	533 857	
Sum finansinntekter		654 199	27
Annen finanskostnad	4	680 408	
Sum finanskostnader		680 408	
Netto finans		-26 209	27
Ordinært resultat før skattekostnad		-1 753 600	-25 543
Skattekostnad på resultat	5		
Ordinært resultat etter skattekostnad		-1 753 600	-25 543
Årsresultat	6	-1 753 600	-25 543
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-1 753 600	-25 543
Totalresultat		-1 753 600	-25 543
Overføringer og disponeringer			
Overført fra annen egenkapital		-1 753 600	-25 543
Sum overføringer og disponeringer		-1 753 600	-25 543



Organisasjonsnr: 930 086 398
ARGENTUM SECONDARY OPPORTUNITY 2023
AS

BALANSE

<u>Beløp i: NOK</u>	<u>Note</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	5		
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Investeringer			
Andre finansielle instrumenter	7	48 479 259	
Sum investeringer		48 479 259	
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o. l.		1 504 855	4 457
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		1 504 855	4 457
Sum omløpsmidler		49 984 113	4 457
SUM EIENDELER		49 984 113	4 457
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	8	44 400	30 000
Beholdning av egne aksjer	8		
Overkurs		51 605 732	
Sum innskutt egenkapital		51 650 132	30 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-1 779 143	-25 543
Sum opptjent egenkapital		-1 779 143	-25 543
Sum egenkapital	6	49 870 989	4 457
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	5		
Annen langsiktig gjeld			



Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		31 224	
Betalbar skatt	5		
Kortsiktig konserngjeld		81 900	
Sum kortsiktig gjeld		113 124	
Sum gjeld		113 124	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		49 984 113	4 457



Organisasjonsnr: 930 086 398
ARGENTUM SECONDARY OPPORTUNITY 2023
AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note
2

Antall årsverk i regnskapsåret
0.00

<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>
----------------------------------	---------------	------------------	-------------------------

ANNEX IV

Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: Argentum Secondary Opportunity 2023 AS

Legal entity identifier: N/A

Sustainable

investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

●● **Yes**

It made **sustainable investments with an environmental objective**: ___%

in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It made **sustainable investments with a social objective**: ___%

● ✘ **No**

It promoted **Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ___% of sustainable investments

with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with a social objective

✘ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Argentum Secondary Opportunity 2023 AS (the Fund), managed by Argentum Alternative Investments AS (jointly, with Argentum Fondsinvesteringer AS, Argentum), has promoted environmental and social characteristics through its strong focus on manager's ESG and responsible investments strategies and policies when making investment decision for the Fund, taking into account, inter alia, the UN Principles for Responsible Investments (UN PRI), the UN Sustainable Development Goals and the UN Global Compact Principles.

An ESG due diligence has been performed for every investment the Fund has made in 2023, including an analysis of the manager's policy, investment restrictions and investment strategy



from an ESG perspective, as well as a separate evaluation of the sustainability risk of each investment, to determine that the manager's ESG policy and processes are in line with the Fund's environmental and social characteristics and what is expected of the Fund as an Article 8-Fund under the SFDR. All of the Funds investments are UN PRI signatories. Argentum's assessment of the sustainability indicators below is based on assessments made during this ESG due diligence exercise.

Argentum will in accordance with the Fund's investment strategy and engagement policy conduct an annual ESG follow-up with the managers of the funds in which the Fund has invested during the first quarter of 2024. Per the date of this report, such follow-up has not been completed, and Argentum has subsequently not been able to obtain all the information that is required to be able to complete its assessment of the performance of all the sustainability indicators applied by the Fund. As soon as the annual ESG follow-up has been finalised, Argentum will disclose an updated and complete assessment of the sustainability indicators below. Argentum has not received any indications from the managers that they will not report to Argentum during the annual ESG follow-up.

How did the sustainability indicators perform?

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Indicator	Result
Number of managers with an ESG Policy for its investment activities	4/4 (100%)
Number of funds that report to Argentum on their ESG activities	N/A – Awaiting feedback from managers
Number of managers that integrate the UN Sustainable Development Goals in ESG work	4/4 (100%)
Number of managers that have taken concrete measures to develop their ESG policies or initiatives	N/A – Awaiting feedback from managers

...and compared to previous periods?

N/A. This is the first reporting for the Fund. As the Fund was established and made its first investments in 2023, reporting is yet to be received from the managers.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

N/A. The Fund does not consider principal adverse impacts on sustainability factors.



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2023

Largest investments	Sector	% Assets	Country
Argentum Invest XXI LLP	Generalist	53%	UK
PSC Accelerator II, SCSP	ICT	16%	UK
Ufenau Continuation 4 SLP	Generalist	31%	DACH

What was the proportion of sustainability-related investments?

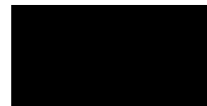
N/A. The Fund did not make any sustainability-related investments.



What was the asset allocation?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Investments



#1B Other E/S characteristics: 100%

#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Industry	
Commercial Services & Supplies	31%
Health Care Equipment & Supplies	20%
Diversified Consumer Services	9%
Diversified Financial Services	8%
Software	8%
Construction & Engineering	7%
Insurance	7%
Communications Equipment	5%

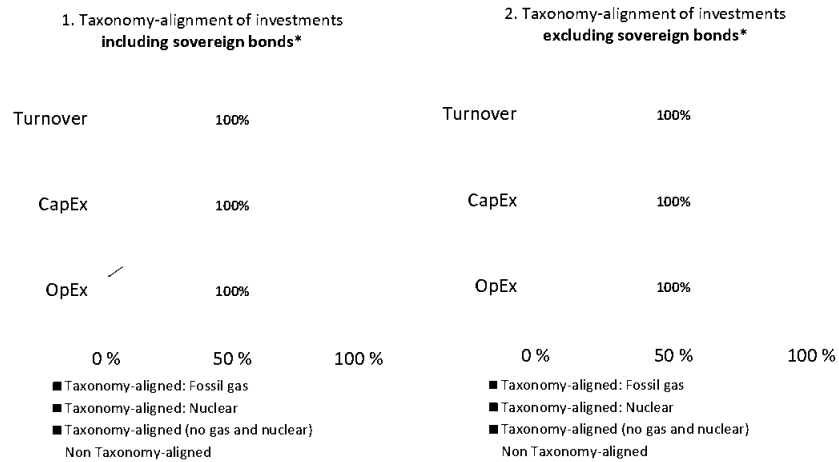
Other 4%



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A. The Fund did not make any sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



This graph represents x% of the total investments.

* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A. The Fund did not make any sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy.



What was the share of socially sustainable investments?

N/A. The Fund did not make any socially sustainable investments.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

N/A. All of the Fund's investments are aligned with the Fund's environmental and social characteristics.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

For each investment made by the Fund in the reporting period, an assessment of the underlying manager's ESG policy, processes, investment restrictions and investment strategy has been performed to ensure that the manager's ESG processes is in line with what is expected of the Fund as an Article 8-Fund under SFDR, as explained above. In addition, a separate evaluation of the sustainability risk of the investment has been performed prior to making the investment.

Argentum will conduct its annual follow-up of the managers regarding ESG during the first quarter of 2024. Per the date of this report, such ESG follow-up has not been finalised, and Argentum is subsequently awaiting feedback from the managers. Based on the information received, Argentum will review the manager's ESG performance in light of the Fund's environmental and social characteristics, including the sustainability indicators, and evaluate whether there is need for additional follow-up directly with the manager.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A. The Fund has not designated a reference benchmark.



Til generalforsamlingen i Argentum Secondary Opportunity 2023 AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Argentum Secondary Opportunity 2023 AS som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap og indirekte 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 2023, 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 (ledelsen) er ansvarlig for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

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

PricewaterhouseCoopers AS, Sandviksbodene 2A, Postboks 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



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 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, 9. februar 2024
PricewaterhouseCoopers AS

Marius Kaland Olsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

Signers:

Name	Method	Date
Olsen, Marius Kaland	BANKID	2024-02-09 15:41

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.



Årsregnskap 2023
Argentum Secondary Opportunity 2023 AS



ÅRSBERETNING 2023

ARGENTUM SECONDARY OPPORTUNITY 2023 AS

VIRKSOMHETENS ART OG LOKALISERING

Argentum Secondary Opportunity 2023 AS ble stiftet 3. oktober 2022 og startet sin investeringsaktivitet i løpet av regnskapsåret 2023. Selskapet er lokalisert i Bergen.

Argentum Alternative Investments AS (AAI AS) er forvalter av selskapet, og har tillatelse fra Finanstilsynet til å forvalte alternative investeringsfond.

AAI AS har som forvalter av fondet en rekke kontrollopgaver, herunder kontrollere at de retningslinjer som er nedfelt i avtaleverket følges, og at virksomheten drives forsvarlig. Det er av forvalters oppfatning at selskapet drives forsvarlig og i henhold til avtaleverkets retningslinjer.

REDEGJØRELSE OM ÅRSREGNSKAPET

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk for små foretak. Det er imidlertid gitt visse tilleggsopplysninger ut over kravene i regnskapsloven. Disse følger av AIF-loven § 4-1, (2).

Fremhevede poster fra årsregnskapet (NOK):

Avkastning investeringsportefølje	0
Andre driftskostnader	1 727 391
Driftsresultat	-1 727 391
Netto finansposter	-26 209
Ordinært resultat	-1 753 600

Egenkapital	49 870 989
--------------------	-------------------

GODTGJØRELSE TIL ANSATTE

AAI AS har betalt godtgjørelse til samtlige ansatte på NOK 4 218 723 i 2023, fordelt på 4 ansatte. Av dette utgjorde NOK 950 000 variabel godtgjørelse. I samme periode har AAI AS betalt et samlet beløp til forvalterens ledende ansatt på NOK 3 792 826, hvorav NOK 950 000 utgjorde variabel godtgjørelse.

For ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for fondets risikoprofil, ble det utbetalt en samlet godtgjørelse på NOK 899 000. Hele beløpet utgjorde fast godtgjørelse og gjelder 2 ansatte.

Styret i AAI AS har implementert en policy for godtgjørelse til ansatte med utgangspunkt i regelverket i AIF-loven, Annex II av AIFMD og retningslinjene utarbeidet av det felleseuropeiske tilsynsorganet European Securities and Markets Authority. Godtgjørelsesordningen inneholder særskilte regler for ledende ansatte.

Fondet er ikke i posisjon for å utbetale carried interest.

FORTSATT DRIFT

I samsvar med regnskapslovens § 3-3a bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er til stede, og at regnskapet er utarbeidet under denne forutsetning.



FREMTIDIG UTVIKLING

Kommittert kapital vil bli trukket fra deltakerne i den takt Selskapet foretar investeringer i underliggende PE-fond. Investeringene utvikler seg i tråd med AAIs forventninger.

LIKESTILLING

Selskapet har ingen ansatte. Argentum arbeider kontinuerlig for å fremme likestilling og mangfold, og for å styrke arbeidet på dette området.

STYREANSVARSFORSIKRING

Selskapets styremedlemmer er omfattet av morselskapets styreansvarsforsikring.

YTRE MILJØ OG BÆREKRAFT

Selskapet forurensrer ikke det ytre miljøet utover det som følger av normal drift, og det er derfor ikke satt i verk spesifikke tiltak på dette området.

Argentum Secondary Opportunity 2023 AS er et Artikkel 8-fond under Offentliggjøringsforordningen («SFDR»). Se vedlegg til årsregnskapet for Artikkel 11-rapporteringen i henhold til SFDR-lovgivningen.

RISIKO

Risikoprofil

Det er en høy grad av risiko knyttet til investeringer i fondet.

Bransjerisiko

Selskapet skal utelukkende investere i PE-fond innenfor fondets mandat. PE-investeringer har en generell høy risiko, da det er risiko knyttet til kvaliteten på ledelsen i fondet og utviklingen i de underliggende PE-fond som Selskapet investerer i.

Bærekraftsrisiko

Fondet kan være eksponert for bærekraftsrisiko via sine investeringer. Det er ikke identifisert noen bærekraftsrisikoer som har en materiell effekt på (evt. påvirker) verdien til selskapets investeringer.

Markedsrisiko

Selskapet er eksponert for systematisk risiko knyttet til endring i makroøkonomiske konjunkturer, men også til enkelthendelser som ikke er avhengig av den generelle konjunkturutviklingen. Dette kan være risiko knyttet til tilbud og etterspørsel av investeringsobjekter. Konjunkturrendringer kan gi systematisk endringer i inntjening, kapitalisert verdi, exit verdi og muligheter for direkteavkastning.

Økt rentenivå, økte skatter og avgifter, samt negative endringer i rammebetingelser og andre forhold som påvirker markedet eller kapitalmarkedet, vil kunne påvirke verdiene av Selskapets investeringer negativt. Selskapets investeringer er primært i EUR og det samme gjelder i all hovedsak selskapets inntekter og kostnader. Investeringene er dermed utsatt for svingninger i vekslingsforholdet med NOK.

Likviditetsrisiko

Selskapets investeringer er mindre likvide, og tidspunkt for eventuelle utbetalinger fra Selskapet vil



avhenge av utbetalinger fra underliggende PE-fond.

Ingen av fondets eiendeler er gjenstand for særlige ordninger fordi de er illikvide, og selskapets har ikke gjort noen endringer i sine systemer for likviditetsstyring.

Finansiell risiko

AAI vurderer likviditeten i Selskapet som tilfredsstillende. Selskapet har ingen langsiktig gjeld.

Systemer for risikostyring

Fondet har etablert risikostyringssystemer i henhold til fondets risikostyringspolicy.

DISPONERING AV ÅRETS RESULTAT

Selskapets underskudd på NOK 1 753 600 overføres fra egenkapitalen.

09.02.2024

Styret i Argentum Secondary Opportunity 2023 AS

Harald Ingve Flagtvedt

styreleder

Kjell-Gunnar Badendyck
Fjeldstad

styremedlem

Lisa Jacobsen

styremedlem



Resultatregnskap			
Argentum Secondary Opportunity 2023 AS			
Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2023	03.10.22-31.12.22
Annen driftskostnad	2, 3	1 727 391	25 570
Sum driftskostnader		1 727 391	25 570
Driftsresultat		-1 727 391	-25 570
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		120 342	27
Annen finansinntekt	4	533 857	0
Annen finanskostnad	4	680 408	0
Resultat av finansposter		-26 209	27
Resultat før skattekostnad		-1 753 600	-25 543
Skattekostnad på resultat	5	0	0
Årsresultat	6	-1 753 600	-25 543
Overføringer			
Overført fra annen egenkapital		1 753 600	25 543
Sum overføringer		-1 753 600	-25 543



Balanse			
Argentum Secondary Opportunity 2023 AS			
Eiendeler	Note	2023	2022
Omløpsmidler			
Fordringer			
Investeringer			
Andre finansielle instrumenter	7	48 479 259	0
Sum investeringer		48 479 259	0
Bankinnskudd, kontanter o.l.		1 504 855	4 457
Sum omløpsmidler		49 984 113	4 457
Sum eiendeler		49 984 113	4 457



Balanse			
Argentum Secondary Opportunity 2023 AS			
Egenkapital og gjeld	Note	2023	2022
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	8	44 400	30 000
Overkurs		51 605 732	0
Sum innskutt egenkapital		51 650 132	30 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-1 779 143	-25 543
Sum opptjent egenkapital		-1 779 143	-25 543
Sum egenkapital	6	49 870 989	4 457
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		31 224	0
Konserngjeld		81 900	0
Sum kortsiktig gjeld		113 124	0
Sum gjeld		113 124	0
Sum egenkapital og gjeld		49 984 113	4 457
09.02.2024			
Styret i Argentum Secondary Opportunity 2023 AS			
<hr/> Harald Ingve Flagtvedt styreleder	<hr/> Kjell-Gunnar Badendyck Fjeldstad styremedlem	<hr/> Lisa Jacobsen styremedlem	
Argentum Secondary Opportunity 2023 AS			Side 7



Indirekte kontantstrøm			
Argentum Secondary Opportunity 2023 AS			
	Note	2023	2022
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		-1 753 600	-25 543
Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler	7	-48 479 259	0
Endring i leverandørgjeld		31 224	0
Endring i andre tidsavgrensningsposter		81 900	0
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-50 119 734	-25 543
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Kapitalforhøyelse	6	51 620 132	30 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		51 620 132	30 000
Netto endring i kontanter		1 500 398	4 457
Beholdning av kontanter 01.01		4 457	0
Beholdning av kontanter 31.12		1 504 855	4 457



Argentum Secondary Opportunity 2023 AS Noter til årsregnskapet 2023

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk for små foretak. Argentum Secondary Opportunity 2023 AS er et investeringsselskap for investeringer i private equity fond.

Vurdering og klassifisering av balanseposter

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

Investeringer i private equity fond

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

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

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

Andre fordringer

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

Inntekter

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

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



Argentum Secondary Opportunity 2023 AS Noter til årsregnskapet 2023

Kostnader

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

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 prosent på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført.

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

Valuta

Bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til dagskurs pr 31.12.

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



Argentum Secondary Opportunity 2023 AS Noter til årsregnskapet 2023

Note 2 - Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte, m.m.

Det har ikke vært ansatte i selskapet i 2023 eller 2022. Selskapet er ikke pliktig til å ha tjenestepensjonsordning i henhold til lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Det er ikke utbetalt godtgjørelse til styrets medlemmer.

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

Kostnadsført revisjonshonorar utgjør totalt kr. 65 750. Av dette utgjør kr. 25 350 tjenester innen lovpålagt revisjon. Beløpene som er oppgitt inkluderer MVA.

Note 3 - AIF forhold

	2023	2022
Samlet godtgjørelse til forvalterens ansatte	4 218 723	1 111 309
Samlet godtgjørelse til forvalterens ledende ansatte	3 792 826	211 309

Samlet godtgjørelse for daglig leder inneholder tilskudd til kollektiv pensjonsordning som administreres og dekkes gjennom lønnsdekningsavtale med Argentum Asset Management AS.

Note 4 - Spesifikasjon av driftskostnader etter art

Finansinntekter	2023	2022
Agiogevinst	533 857	0
Sum annen finansinntekt	533 857	0

Finanskostnader	2023	2022
Agiotap	680 408	0
Sum annen finanskostnad	680 408	0



Argentum Secondary Opportunity 2023 AS Noter til årsregnskapet 2023

Note 5 - Skatt

Årets skattegrunnlag	2023	2022	
Sum skattekostnad	0	0	
Beregning av årets skattegrunnlag:			
Ordinært resultat før skattekostnad	-1 753 600	-25 543	
Permanente forskjeller	248 974	0	
Årets skattegrunnlag	-1 504 626	-25 543	
Betalbar skatt i balansen:			
Sum betalbar skatt i balansen	0	0	
Oversikt over midlertidige forskjeller:			
Sum	0	0	0
Akkumulert fremførbart underskudd	-1 530 168	-25 543	1 504 626
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	1 530 168	25 543	-1 504 625
Sum	0	0	1
Utsatt skattefordel (22 %)	0	0	0
Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 22 % av resultat før skatt:			
Resultat før skatt	-1 753 600	-25 543	
22 % skatt av resultat før skatt	-385 792	-5 619	
Permanente forskjeller 22 %	54 774	0	
Beregnet skattekostnad	-331 018	-5 619	
Effektiv skattesats	0,0 %	0,0 %	

Note 6 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 01.01.2023	30 000	0	0	-25 543	4 457
Kapitalnedsettelse	-30 000				-30 000
Kapitalforhøyelser	40 900	47 521 932		0	47 562 832
Ikke-registrert kapitalforhøyelse	3 500	4 083 800			4 087 300
Årets resultat				-1 753 600	-1 753 600
Pr 31.12.2023	44 400	51 605 732	0	-1 779 143	49 870 989

Kapitalforhøyelsen vedtatt den 6. desember 2023 er ikke registrert i foretaksregisteret per 31.12.2023. Kapitalforhøyelsen ble registrert i Brønnøysundregisteret den 29. januar 2023.



Argentum Secondary Opportunity 2023 AS Noter til årsregnskapet 2023

Aksjekapitalen i tabellen over inkluderer B-aksjen som har pålydende på kr. 0,01.

Note 7 - Investeringer i aksjer og andeler i private equityfond

Investeringene regnskapsføres etter kostmetoden:

Fond	Jurisdiksjon	Forretningskontor	Eierandel	Valuta	Kostpris 2023 (NOK)
Argentum Invest XXIII LLP*	Storbritannia	Bergen	100 %	GBP	25 729 543
PSC Accelerator II, SCSp	Luxembourg	London	27,30 %	EUR	7 764 052
Ufenau Continuation 4, SLP	Luxembourg	Berlin	0,44 %	EUR	14 985 664
Total kostpris NOK					48 479 259
Total balanseført verdi NOK					48 479 259

*For å sikre en hensiktsmessig eierstruktur for Argentumkonsernets investeringer i PE-fond hjemmehørende i Storbritannia, som en følge av at Storbritannia forlot EU i 2020, er det etablert holdingstrukturer i Storbritannia. Der er eierskapet til PE-fondene plassert i Limited Liability Partnerships (LLP). Argentum Secondary Opportunity 2023 AS har eierandel i Argentum Invest XXIII LLP.

Virkelig verdi av selskapets investeringer viser merverdier utover balanseført kostpris per 31.12.2023.

Restforpliktelsen per 31.12.2023 utgjør 44,5 millioner kroner. Resterende forpliktelse innbetales etter hvert som private equity-fondet foretar investeringer. Ved omregning fra lokal valuta er valutakurs fra Norges Bank per 31.12.2023 benyttet.

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

Ledelsen har basert sine vurderinger på den informasjon som er tilgjengelig i markedet kombinert med beste skjønn. Det er ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå på balansedagen per 31.12.2023, og frem til styrets behandling av årsregnskapet.



Argentum Secondary Opportunity 2023 AS Noter til årsregnskapet 2023

Note 8 - Aksjonærer

Aksjekapitalen i Argentum Secondary Opportunity 2023 AS pr. 31.12 består av følgende aksjeklasser:

	Antall	Pålydende	Bokført
A-aksjer	4 440 000	0,01	44 400
B-aksjer	1	0,01	0,01
Sum	4 440 001		44 400,01

Eierstruktur

De største aksjonærene i % pr. 31.12 var:

	A-aksjer	Sum	Eierandel
Bera AS	1 776 000	1 776 000	40 %
Egd Capital AS	1 776 000	1 776 000	40 %
Lyngneset Invest AS	710 400	710 400	16 %
Kzn AS	177 600	177 600	4 %
Sum A-aksjer	4 440 000	4 440 000	100 %

	B-aksjer	Sum	Eierandel
Argentum Alternative Investments AS	1	1	100%