



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

|                      |                                     |
|----------------------|-------------------------------------|
| Organisasjonsnummer: | 921 689 098                         |
| Organisasjonsform:   | Aksjeselskap                        |
| Foretaksnavn:        | ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS |
| Forretningsadresse:  | Bradbenken 1<br>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:                           | Nei                                |
| 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:  | 28.03.2025 |

### 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, 09.04.2026



### Resultatregnskap

| Beløp i: NOK                                  | Note | 2024              | 2023              |
|---|------|-------------------|-------------------|
| <b>RESULTATREGNSKAP</b>                       |      |                   |                   |
| <b>Inntekter</b>                              |      |                   |                   |
| Driftsinntekt                                 | 2    | 28 437 348        | 23 078 611        |
| <b>Sum inntekter</b>                          |      | <b>28 437 348</b> | <b>23 078 611</b> |
| <b>Kostnader</b>                              |      |                   |                   |
| Lønnskostnad                                  | 3    | 6 868 398         | 2 243 753         |
| Annen driftskostnad                           |      | 12 295 265        | 5 254 418         |
| <b>Sum kostnader</b>                          |      | <b>19 163 663</b> | <b>7 498 171</b>  |
| <b>Driftsresultat</b>                         |      | <b>9 273 685</b>  | <b>15 580 440</b> |
| <b>Finansinntekter og finanskostnader</b>     |      |                   |                   |
| Annen renteinntekt                            |      | 996 735           | 590 406           |
| Annen finansinntekt                           |      | 77 353            |                   |
| <b>Sum finansinntekter</b>                    |      | <b>1 074 088</b>  | <b>590 406</b>    |
| Annen rentekostnad                            |      | 26 979            |                   |
| Annen finanskostnad                           |      | 47 961            | 11 870            |
| <b>Sum finanskostnader</b>                    |      | <b>74 940</b>     | <b>11 870</b>     |
| <b>Netto finans</b>                           |      | <b>999 148</b>    | <b>578 536</b>    |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>             |      | <b>10 272 833</b> | <b>16 158 976</b> |
| Skattekostnad på resultat                     | 4    | 2 642 344         | 4 099 838         |
| <b>Årsresultat</b>                            |      | <b>7 630 489</b>  | <b>12 059 138</b> |
| <b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b> |      | <b>7 630 489</b>  | <b>12 059 138</b> |
| <b>Totalresultat</b>                          |      | <b>7 630 489</b>  | <b>12 059 138</b> |
| <b>Overføringer og disponeringer</b>          |      |                   |                   |
| Avgitt konsernbidrag                          |      | 7 927 033         | 8 850 000         |
| Avsatt til annen egenkapital                  |      |                   | 3 209 138         |
| Overført fra annen egenkapital                |      | -296 544          |                   |



## Resultatregnskap

| <b>Beløp i: NOK</b>               | <b>Note</b> | <b>2024</b> | <b>2023</b> |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Sum overføringer og disponeringer |             | 7 630 489   | 12 059 138  |



### Balanse

| Beløp i: NOK                                   | Note          | 2024              | 2023              |
|--|---------------|-------------------|-------------------|
| <b>BALANSE - EIENDELER</b>                     |               |                   |                   |
| <b>Anleggsmidler</b>                           |               |                   |                   |
| <b>Immaterielle eiendeler</b>                  |               |                   |                   |
| Utsatt skattefordel                            | 4             |                   |                   |
| <b>Finansielle anleggsmidler</b>               |               |                   |                   |
| Investering i datterselskap                    | 5, 6, 7,<br>8 | 3 839 035         | 3 539 023         |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>           |               | <b>3 839 035</b>  | <b>3 539 023</b>  |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                       |               | <b>3 839 035</b>  | <b>3 539 023</b>  |
| <b>Omløpsmidler</b>                            |               |                   |                   |
| <b>Varer</b>                                   |               |                   |                   |
| <b>Fordringer</b>                              |               |                   |                   |
| Kundefordringer                                |               | 10 845            | 37 886            |
| Andre kortsiktige fordringer                   | 9             | 3 935 928         | 1 041 952         |
| <b>Sum fordringer</b>                          |               | <b>3 946 773</b>  | <b>1 079 838</b>  |
| <b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>     |               |                   |                   |
| Bankinnskudd, kontanter o.l.                   | 10            | 27 535 842        | 23 648 232        |
| <b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b> |               | <b>27 535 842</b> | <b>23 648 232</b> |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                        |               | <b>31 482 615</b> | <b>24 728 070</b> |
| <b>SUM EIENDELER</b>                           |               | <b>35 321 649</b> | <b>28 267 093</b> |
| <b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>          |               |                   |                   |
| <b>Egenkapital</b>                             |               |                   |                   |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                    |               |                   |                   |
| Aksjekapital                                   | 11, 12        | 39 000            | 39 000            |
| Beholdning av egne aksjer                      | 11            |                   |                   |
| Overkurs                                       | 12            | 6 961 000         | 6 961 000         |



## Balanse

| <b>Beløp i: NOK</b>             | <b>Note</b> | <b>2024</b>       | <b>2023</b>       |
|---------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>Sum innskutt egenkapital</b> |             | <b>7 000 000</b>  | <b>7 000 000</b>  |
| <b>Opptjent egenkapital</b>     |             |                   |                   |
| Annen egenkapital               | 12          | 2 912 522         | 3 209 066         |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b> |             | <b>2 912 522</b>  | <b>3 209 066</b>  |
| <b>Sum egenkapital</b>          | 13          | <b>9 912 522</b>  | <b>10 209 066</b> |
| <b>Gjeld</b>                    |             |                   |                   |
| <b>Langsiktig gjeld</b>         |             |                   |                   |
| Utsatt skatt                    | 4           |                   |                   |
| <b>Annen langsiktig gjeld</b>   |             |                   |                   |
| <b>Sum langsiktig gjeld</b>     |             | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>         |             |                   |                   |
| Leverandørgjeld                 |             | 441 620           | 1 111 564         |
| Betalbar skatt                  | 4           |                   | 1 149 838         |
| Skyldig offentlige avgifter     |             | 310 068           | 277 722           |
| Kortsiktig konserngjeld         | 9           | 22 116 022        | 15 195 298        |
| Annen kortsiktig gjeld          |             | 2 541 418         | 323 605           |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>     |             | <b>25 409 127</b> | <b>18 058 027</b> |
| <b>Sum gjeld</b>                |             | <b>25 409 127</b> | <b>18 058 027</b> |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b> |             | <b>35 321 649</b> | <b>28 267 093</b> |



Til generalforsamlingen i Argentum Alternative Investments AS

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

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

Etter vår mening oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og gir 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.

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](http://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, 28. mars 2025  
**PricewaterhouseCoopers AS**

Marius Kaland Olsen  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

**Signers:**

| <b>Name</b>          | <b>Method</b> | <b>Date</b>      |
|----------------------|---------------|------------------|
| Olsen, Marius Kaland | BANKID        | 2025-03-28 15:37 |

**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 2024

## Argentum Alternative Investments AS

Årsberetning  
Resultatregnskap  
Balanse  
Kontantstrømoppstilling  
Noter til regnskapet

Org.nr.: 921 689 098



## ÅRSBERETNING 2024

### ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS

#### VIRKSOMHETENS ART OG LOKALISERING

Argentum Alternative Investments AS er lokalisert i Bergen, og er et datterselskap av Argentum Fondsinvesteringer AS. Selskapet driver forvaltning av alternative investeringsfond, yter tjenester innen individuell forvaltning av investorers portefølje av instrumenter, investeringsrådgivning, samt all virksomhet som er naturlig forbundet med dette.

#### REDEGJØRELSE OM ÅRSREGNSKAPET

Selskapet innehar konsesjon for forvaltning av alternative investeringsfond, jf. aifl. § 2-2 første ledd, og har tillatelse til å yte individuell forvaltning av investorers portefølje av instrumenter, og etter investors fullmakt, jf. aifl. § 2-2, (3) I tillegg har selskapet tillatelse til å tilby investeringsrådgivning, jf. aifl. § 2-2, (4) bokstav b. Selskapet mottok konsesjon fra Finanstilsynet den 11 mars 2020.

Selskapet har i løpet av året påtatt seg forvaltningsoppdrag for Argentum Secondary Opportunity II AS og Argentum 2024 AS, og selskapet har tillatelse fra Finanstilsynet til å markedsføre fondet mot profesjonelle investorer. I tillegg forvalter selskapet fondene Argentum 2020 IS, Argentum 2021 IS, Argentum 2022 AS, Argentum 2023 AS og Argentum Secondary Opportunity 2023 AS.

Årets resultat viser et overskudd på TNOK 7 630, mot et overskudd i 2023 på TNOK 12 059. Resultat før skattekostnad var TNOK 10 273, mot TNOK 16 159 i 2023.

Selskapets finansielle stilling 31.12 vurderes som tilfredsstillende gitt selskapets omfang og risiko, med en bokført egenkapital på TNOK 9 913. Ved behov vil selskapets finansielle stilling styrkes.

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter består i all hovedsak av inntekter knyttet til forvaltningshonorar. Utbetalinger er i all hovedsak knyttet til løpende driftskostnader. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var positiv med TNOK 15 988 i 2024. Driftsresultatet for selskapet var på TNOK 9 274. Differansen mot netto kontantstrøm skyldes endring i andre tidsavgreningsposter.

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

#### FORTSATT DRIFT

I samsvar med regnskapsloven § 4-5 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av årsregnskapet, og regnskapet er utarbeidet under denne forutsetningen.

#### ORGANISASJON OG ARBEIDSMILJØ

Argentum arbeider kontinuerlig for å fremme likestilling og mangfold og å styrke arbeidet på dette området. Likestilling og mangfold betyr like rettigheter og muligheter til å bidra i organisasjonen, og dette er med på å skape et godt arbeidsmiljø i Argentum, og styret er opptatt av at dette skal gjenspeiles i selskapet. Dette inkluderer også likebehandling i rekrutterings- og utvelgelsesprosesser. Argentums virksomhet er innenfor en bransje hvor menn tradisjonelt er i flertall. Argentum er bevisst på å profilere både kvinner og menn i rekrutteringsarbeidet. Selskapet vektlegger også å ha fleksible ordninger som gjør det lettere for selskapets ansatte å kombinere karriere og privatliv.

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 selskapet 0,00 prosent av total arbeidstid i 2024, mot 0,42 prosent i 2023.

#### STYREANSVARSFORSIKRING

Selskapets styremedlemmer er omfattet av morselskapets styreansvarsforsikring.

#### YTRE MILJØ

Selskapets virksomhet anses ikke å ha direkte påvirkning på dets ytre miljø, og driver ikke virksomhet som direkte forurenser dette.

#### RESULTATDISPONERING

Av selskapets overskudd på TNOK 7 630, disponeres TNOK 7 927 som konsernbidrag , mens overskytende TNOK 297 overføres fra annen egenkapital.

Bergen, 28.03.2025

Styret i Argentum Alternative Investments AS

---

Hedvig Bugge Reiersen  
styreleder

---

Harald-Ingve Flagtvedt  
styremedlem

---

Lisa Jacobsen  
styremedlem

---

Kjell-Gunnar B Fjeldstad  
daglig leder



| <b>Resultatregnskap</b>                    |             |                   |                   |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>Argentum Alternative Investments AS</b> |             |                   |                   |
| <b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>  | <b>Note</b> | <b>2024</b>       | <b>2023</b>       |
| Driftsinntekt                              | 2           | 28 437 348        | 23 078 611        |
| <b>Sum driftsinntekter</b>                 |             | <b>28 437 348</b> | <b>23 078 611</b> |
| Lønnskostnad                               | 3           | 6 868 398         | 2 243 753         |
| Annen driftskostnad                        |             | 12 295 265        | 5 254 418         |
| <b>Sum driftskostnader</b>                 |             | <b>19 163 663</b> | <b>7 498 171</b>  |
| <b>Driftsresultat</b>                      |             | <b>9 273 685</b>  | <b>15 580 440</b> |
| <b>Finansinntekter og finanskostnader</b>  |             |                   |                   |
| Annen renteinntekt                         |             | 996 735           | 590 406           |
| Annen finansinntekt                        |             | 77 353            | 0                 |
| Annen rentekostnad                         |             | 26 979            | 0                 |
| Annen finanskostnad                        |             | 47 961            | 11 870            |
| <b>Resultat av finansposter</b>            |             | <b>999 148</b>    | <b>578 536</b>    |
| Resultat før skattekostnad                 |             | 10 272 833        | 16 158 976        |
| Skattekostnad på resultat                  | 4           | 2 642 344         | 4 099 838         |
| <b>Årsresultat</b>                         |             | <b>7 630 489</b>  | <b>12 059 138</b> |
| <b>Overføringer</b>                        |             |                   |                   |
| Avsatt konsernbidrag                       |             | 7 927 033         | 8 850 000         |
| Avsatt til annen egenkapital               |             | 0                 | 3 209 138         |
| Overført fra annen egenkapital             |             | 296 544           | 0                 |
| <b>Sum overføringer</b>                    |             | <b>7 630 489</b>  | <b>12 059 138</b> |



| <b>Balanse</b>                             |             |                   |                   |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>Argentum Alternative Investments AS</b> |             |                   |                   |
| <b>Eiendeler</b>                           | <b>Note</b> | <b>2024</b>       | <b>2023</b>       |
| Investeringer i datterselskap              | 5, 6, 7, 8  | 3 839 035         | 3 539 023         |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>       |             | <b>3 839 035</b>  | <b>3 539 023</b>  |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                   |             | <b>3 839 035</b>  | <b>3 539 023</b>  |
| <b>Omløpsmidler</b>                        |             |                   |                   |
| Kundefordringer                            |             | 10 845            | 37 886            |
| Andre kortsiktige fordringer               | 9           | 3 935 928         | 1 041 952         |
| <b>Sum fordringer</b>                      |             | <b>3 946 773</b>  | <b>1 079 838</b>  |
| Bankinnskudd, kontanter o.l.               | 10          | 27 535 842        | 23 648 232        |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                    |             | <b>31 482 615</b> | <b>24 728 070</b> |
| <b>Sum eiendeler</b>                       |             | <b>35 321 649</b> | <b>28 267 093</b> |



| <b>Balanse</b>                               |             |   |                   |
|--|-------------|---|-------------------|
| <b>Argentum Alternative Investments AS</b>   |             |   |                   |
| <b>Egenkapital og gjeld</b>                  | <b>Note</b> | <b>2024</b>                                       | <b>2023</b>       |
| <b>Egenkapital</b>                           |             |   |                   |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |             |   |                   |
| Aksjekapital                                 | 11, 12      | 39 000  | 39 000            |
| Overkurs                                     | 12          | 6 961 000   | 6 961 000         |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b>              |             | <b>7 000 000</b>                                  | <b>7 000 000</b>  |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  |             |   |                   |
| Annen egenkapital                            | 12          | 2 912 522   | 3 209 066         |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b>              |             | <b>2 912 522</b>                                  | <b>3 209 066</b>  |
| <b>Sum egenkapital</b>                       | <b>13</b>   | <b>9 912 522</b>                                  | <b>10 209 066</b> |
| Leverandørgjeld                              |             | 441 620   | 1 111 564         |
| Betalbar skatt                               | 4           | 0   | 1 149 838         |
| Skyldig offentlige avgifter                  |             | 310 068   | 277 722           |
| Gjeld til selskaper i samme konsern          | 9           | 22 116 022  | 15 195 298        |
| Annen kortsiktig gjeld                       |             | 2 541 418   | 323 605           |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>                  |             | <b>25 409 127</b>                                 | <b>18 058 027</b> |
| <b>Sum gjeld</b>                             |             | <b>25 409 127</b>                                 | <b>18 058 027</b> |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              |             | <b>35 321 649</b>                                 | <b>28 267 093</b> |
| Bergen, 28.03.2025                           |             |   |                   |
| Styret i Argentum Alternative Investments AS |             |   |                   |
| _____<br>Hedvig Bugge Reiersen<br>styreleder |             | _____<br>Harald-Ingve Flagtvedt<br>styremedlem    |                   |
| _____<br>Lisa Jacobsen<br>styremedlem        |             | _____<br>Kjell-Gunnar B Fjeldstad<br>daglig leder |                   |
| <b>Argentum Alternative Investments AS</b>   |             |   | <b>Side 6</b>     |



| <b>Kontantstrømoppstilling</b>                          |             |                    |                   |
|---|-------------|--------------------|-------------------|
| <b>Argentum Alternative Investments AS</b>              |             |                    |                   |
|   | <b>Note</b> | <b>2024</b>        | <b>2023</b>       |
| <b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>    |             |                    |                   |
| Resultat før skattekostnad                              |             | 10 272 833         | 16 158 976        |
| Periodens betalte skatt                                 | 4           | 1 149 838          | 0                 |
| Endring i kundefordringer                               |             | 27 041             | -37 886           |
| Endring i leverandørgjeld                               |             | -669 944           | 977 051           |
| Endring i andre tidsavgrensningsposter                  |             | 7 507 529          | 339 882           |
| <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b> |             | <b>15 987 621</b>  | <b>17 438 022</b> |
| <b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>      |             |                    |                   |
| Utbetalinger ved investering i datterselskap            | 8           | -300 011           | -1 500 023        |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>   |             | <b>-300 011</b>    | <b>-1 500 023</b> |
| <b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>     |             |                    |                   |
| Utbetalinger av konsernbidrag                           | 4, 9        | -11 800 000        | -5 293 886        |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>  |             | <b>-11 800 000</b> | <b>-5 293 886</b> |
| Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter        |             | 3 887 610          | 10 644 113        |
| Beholdning av kontanter 01.01                           |             | 23 648 232         | 13 004 119        |
| <b>Beholdning av kontanter 31.12</b>                    |             | <b>27 535 842</b>  | <b>23 648 232</b> |



## NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2024

### NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk i Norge. Årsregnskapet følger forskrift om årsregnskap for AIF-forvaltere med tillatelse.

#### 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.

#### 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.

Tjenester inntektsføres etter hvert som de leveres.

#### Kostnader

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt.

#### Skatter

Selskapet er omfattet av ordningen med finansskatt og skattekostnaden fastsettes dermed med 25 prosent.

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 reverseres i samme periode er utlignet og nettoført.

#### Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til dagskurs pr 31.12



## **Kontantstrømoppstilling**

Kontantstrømoppstilling er utarbeidet basert på den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

## **Konsolidering**

Argentum Alternative Investments AS er et underkonsern av Argentum Fondsinvesteringer AS, org.nr. 983 790 739 og utarbeider dermed ikke et konsolidert årsregnskap, jf. regnskapsloven § 3-8 om utelatelse av datterselskap fra konsolidering. Konsolidert årsregnskap kan utleveres ved at det rettes forespørsel til Selskapet, og kan utleveres ved selskapets kontoradresse, Bradbenken 1, 5003 Bergen.



## NOTE 2 DRIFTSINNETEKTER

Selskapet innehar konsesjon for forvaltning av alternative investeringsfond, jf. aifl. § 2-2 første ledd, og har tillatelse til å yte aktiv forvaltning av investorers portefølje av instrumenter på individuell basis, og etter investors fullmakt, jf. aifl. § 2-2, (3) I tillegg har selskapet tillatelse til å tilby investeringsrådgivning, jf. aifl. § 2-2, (4) bokstav b.

Selskapets driftsinntekter gjelder tjenester knyttet til forvaltning av årgangsfondene Argentum 2020 IS, Argentum 2021 IS, Argentum 2022 AS, og Argentum Secondary Opportunity 2023 AS, Argentum 2023 AS, Argentum Secondary Opportunity II IS og Argentum 2024 AS.

## NOTE 3 LØNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, MV.

| <i>Lønnskostnader</i>             | <b>2024</b>      | <b>2023</b>      |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Lønn                              | 3 311 513        | 2 442 730        |
| Variabel lønn                     | 1 970 553        | 0                |
| Arbeidsgiveravgift og finansskatt | 840 731          | 530 409          |
| Pensjonskostnader                 | 365 601          | 0                |
| Lønnsdekning AAM                  | 380 000          | -729 386         |
| <b>Sum</b>                        | <b>6 868 398</b> | <b>2 243 753</b> |

Det foreligger avtale om lønnsdekning mellom Argentum Asset Management AS og Argentum Alternative Investments AS. I perioden er 25% av lønnskostnadene til daglig leder belastet Argentum Asset Management AS. Det samme gjelder kollektiv pensjonsordning. I tillegg har selskapet to ansatte med ansvar for henholdsvis risikostyring og internkontroll. Disse er på samme måte som daglig leder, underlagt lønnsdekningsavtale med Argentum Asset Management AS.

Fra og med juni 2024 har selskapet inngått egen kollektiv pensjonsavtale for sine ansatte.

Avsetning for variabel lønn for regnskapsåret 2024 er foretatt på bakgrunn av gjeldende bonusordning for 2024.

Selskapet sysselsetter 2,6 årsverk i regnskapsåret. Det var til sammenligning 1,9 årsverk i 2023.

| <b>Ytelser til ledende personer</b>  | <b>Utbetalt lønn</b> | <b>Pensjon</b> | <b>Opptjent, variabel lønn</b> | <b>Andre ytelser</b> |
|--------------------------------------|----------------------|----------------|--------------------------------|----------------------|
| Kjell-Gunnar Fjeldstad, daglig leder | 2 048 167            | 217 904        | 388 969                        | 13 159               |

Det er ikke kostnadsført godtgjørelser til styret i løpet av regnskapsåret.

| <i>Kostnadsført godtgjørelse til revisor</i> | <b>2024</b>    | <b>2023</b>   |
|--|----------------|---------------|
| Lovpålagt revisjon                           | 133 364        | 45 524        |
| Lovpålagt attestasjon                        | 42 500         | 50 625        |
| Andre tjenester                              | 0              | 0             |
| <b>Sum</b>                                   | <b>175 864</b> | <b>96 149</b> |

Kostnadsført godtgjørelse til revisor inkluderer MVA.



## NOTE 4 SKATT

| <b>Årets skattekostnad</b>               | <b>2024</b>      | <b>2023</b>      |
|--|------------------|------------------|
| Resultatført skatt på ordinært resultat: |                  |                  |
| Betalbar skatt                           | 2 642 344        | 4 099 838        |
| Endring i utsatt skattefordel            | 0                | 0                |
| <b>SKATTEKOSTNAD ORDINÆRT RESULTAT</b>   | <b>2 642 344</b> | <b>4 099 838</b> |
| Skattepliktig inntekt:                   |                  |                  |
| Resultat før skatt                       | 10 272 833       | 16 158 976       |
| Permanente forskjeller                   | 296 544          | 240 376          |
| Avgitt konsernbidrag                     | -10 569 377      | -11 800 000      |
| <b>SKATTEPLIKTIG INNTEKT</b>             | <b>0</b>         | <b>4 599 351</b> |
| Betalbar skatt i balansen:               |                  |                  |
| Betalbar skatt på årets resultat         | 2 642 344        | 4 099 838        |
| Betalbar skatt på avgitt konsernbidrag   | -2 642 344       | -2 950 000       |
| <b>SUM BETALBAR SKATT I BALANSEN</b>     | <b>0</b>         | <b>1 149 838</b> |

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

|                            | <b>2024</b> | <b>2023</b> | <b>Endring</b> |
|----------------------------|-------------|-------------|----------------|
| <b>UTSATT SKATT (25 %)</b> | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>       |



## NOTE 5 FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Selskapet benytter seg ikke av finansielle instrumenter i forbindelse med styring av valutarisiko. Selskapet har ikke ekstern gjeld og er dermed ikke eksponert for renterisiko. For øvrig vurderes markedsrisikoen for å være begrenset.

Risiko for at selskapets motparter ikke har økonomisk evne til å møte sine finansielle forpliktelser anses for å være begrenset, da motparter i all hovedsak er fond under forvaltning.

Likviditeten i selskapet anses for å være tilstrekkelig.

Tabellen nedenfor gir en oversikt over funding og forventet forfallsstruktur (likviditetsrisiko):

|                              | 31.12.            | Løpetid 0-3 mnd   | Løpetid 4-12 mnd | Løpetid 1-5 år | Sum               |
|------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|----------------|-------------------|
| Kundefordringer              | 10 845            | 10 845            | -                | -              | 10 845            |
| Andre kortsiktige fordringer | 3 935 928         | 1 402 001         | 2 533 927        | -              | 3 935 928         |
| Bankinnskudd                 | 27 535 842        | 27 535 842        | -                | -              | 27 535 842        |
| <b>SUM</b>                   | <b>31 482 615</b> | <b>28 948 688</b> | <b>2 533 927</b> | <b>-</b>       | <b>31 482 615</b> |

|                                     | 31.12.            | Løpetid 0-3 mnd | Løpetid 4-12 mnd  | Løpetid 1-5 år | Sum               |
|-------------------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|----------------|-------------------|
| Leverandørgjeld                     | 441 620           | 441 620         | -                 | -              | 441 620           |
| Skyldige offentlige avgifter        | 310 068           | 310 068         | -                 | -              | 310 068           |
| Gjeld til selskaper i samme konsern | 22 116 022        | -               | 22 116 022        | -              | 22 116 022        |
| Annen kortsiktig gjeld              | 2 541 418         | -               | 2 541 418         | -              | 2 541 418         |
| Betalbar skatt                      | -                 | -               | -                 | -              | -                 |
| <b>SUM GJELD</b>                    | <b>25 409 127</b> | <b>751 687</b>  | <b>24 657 440</b> | <b>-</b>       | <b>25 409 127</b> |



## NOTE 6 FORVALTNINGSKAPITAL

På balansedagen 31.12 hadde selskapet mNOK 2 836 under forvaltning.

Selskapets fond under forvaltning er nominert i Euro. Beløp er omregnet til NOK basert på Norges Bank sin offisielle sluttkurs 31.12.2024 som var 11,7950.

For regnskapsåret avsluttet 31.12 utgjorde årets resultat (før skatt) 0,36 % av total kapital under forvaltning.

## Note 7 TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

| Nærstående part                                   | Tilknytning   | Hovedvirksomhet | Eierandel |
|---|---------------|-----------------|-----------|
| Argentum 2020 AS hovedmann *)                     | Datterselskap | Investering     | 100 %     |
| Argentum 2021 AS hovedmann *)                     | Datterselskap | Investering     | 100 %     |
| Argentum 2022 AS                                  | Datterselskap | Investering     | 0 %       |
| Argentum 2023 AS                                  | Datterselskap | Investering     | 0 %       |
| Argentum Secondary Opportunity 2023 AS            | Datterselskap | Investering     | 0 %       |
| Argentum Secondary Opportunity II AS hovedmann *) | Datterselskap | Investering     | 0 %       |
| Argentum 2024 AS                                  | Datterselskap | Investering     | 100 %     |

### Nærmere om eierforhold, forvaltningstjenester mv.

#### Eierforhold

\*) Argentum 2020 AS, Argentum 2021 AS og Argentum Secondary Opportunity II AS er hovedmann for sine respektive indre selskaper. Argentum Alternative Investments AS eier 100% av hovedmannen, og har rett på 0,2% av eiendelene og forpliktelsene i de underliggende indre selskaper. Eierandelen som er oppgitt i tabellen gjelder dermed hovedmannen for selskaper som er 100% eiet.

Argentum 2022 AS og Argentum Secondary Opportunity 2023 AS er aksjeselskaper der Argentum Alternative Investments AS eier 1 B-aksje som gir 50,1 % av stemmene. Argentum 2024 AS var nystiftet i 2024, og hadde ikke ordinær drift.

#### Forvaltningstjenester

Argentum Alternative Investments AS yter forvaltningstjenester til de nærstående selskapene Argentum 2020 AS, Argentum 2021 AS, Argentum 2022 AS, Argentum 2023 AS, Argentum Secondary Opportunity 2023 AS, Argentum Secondary Opportunity II AS og Argentum 2024 AS.

Det er ikke fakturert forvaltningshonorar til Argentum Secondary Opportunity II AS eller Argentum 2024 AS i rapporteringsperioden, siden de ble etablert ved utgangen av regnskapsåret.

#### Transaksjoner med andre nærstående selskaper

Selskapet har kjøpt tjenester fra samarbeidende selskaper i løpet av regnskapsåret for å understøtte selskapets virksomhet.

Alle tjenester kjøpes på markedesmessige vilkår.



Totalt er det kjøpt tjenester i 2024 spesifisert som følger:

|                                 | <b>2024</b>      | <b>2023</b>      |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Argentum Business Management AS | 2 283 820        | 861 460          |
| Argentum Asset Management AS    | 5 640 081        | 1 836 997        |
| <b>SUM</b>                      | <b>7 923 901</b> | <b>2 698 457</b> |



## NOTE 8 INVESTERINGER I DATTERSELSKAPER

| Selskap   | Kontor | Hovedvirksomhet | Eierandel | Stemmeandel |
|---|--------|-----------------|-----------|-------------|
| Argentum 2020 AS hovedmann *)                     | Bergen | Investering     | 100 %     | 100 %       |
| Argentum 2021 AS hovedmann *)                     | Bergen | Investering     | 100 %     | 100 %       |
| Argentum 2022 AS **)                              | Bergen | Investering     | 0,00 %    | 50,1 %      |
| Argentum 2023 AS **)                              | Bergen | Investering     | 0,00 %    | 50,1 %      |
| Argentum Secondary Opportunity 2023 AS **)        | Bergen | Investering     | 0,00 %    | 50,1 %      |
| Argentum Secondary Opportunity II AS hovedmann *) | Bergen | Investering     | 100 %     | 100 %       |
| Argentum 2024 AS **)                              | Bergen | Investering     | 100 %     | 100 %       |

\* Argentum Alternative Investments AS eier 100 % av hovedmennene i de indre selskapsstrukturene (datterselskapene) som er strukturert og organisert som indre selskap og hovedmannen i disse selskapene har en eierandel på 0,2 % av underliggende indre selskaper. Dette gjelder for Argentum 2020 AS, Argentum 2021 AS og Argentum Secondary Opportunity II AS.

\*\* Argentum Alternative Investments AS eier 1 B-aksje i investeringsstrukturene Argentum 2022 AS og Argentum Secondary Opportunity 2023 AS. B-aksjen gir rett til å utnevne styret i selskapet og har 50,1% av stemmene i fondet.

Argentum 2024 AS har ikke hatt ordinær drift i løpet av regnskapsåret.

Investering i datterselskap vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet og 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 2020 AS                       | 1 000 000        | 1 000 000        |
| Argentum 2021 AS                       | 2 509 000        | 2 509 000        |
| Argentum 2022 AS                       | 11               | 11               |
| Argentum 2023 AS                       | 11               | 30 000           |
| Argentum Secondary Opportunity 2023 AS | 12               | 12               |
| Argentum Secondary Opportunity II AS   | 300 000          | 0                |
| Argentum 2024 AS                       | 30 000           | 0                |
| <b>TOTAL KOSTPRIS</b>                  | <b>3 839 035</b> | <b>3 539 023</b> |
| <b>BALANSEFØRT VERDI</b>               | <b>3 839 035</b> | <b>3 539 023</b> |

Årsregnskapene til Argentum 2020 AS, Argentum 2021 AS, Argentum 2022 AS, Argentum 2023 AS, Argentum Secondary Opportunity 2023 AS og Argentum Secondary Opportunity II AS er ikke ferdigstilt på tidspunktet for avleggelsen av årsregnskapet til Argentum Alternative Investments AS. Følgelig er tallene som er oppgitt i tabellen hentet fra årsregnskapene for regnskapsåret 2023 og regnes som beste estimat for regnskapsåret 2024. Resultat og egenkapital per 31.12.2024 er som følger:

| Selskap                                | Egenkapital 2024 | Resultat 2024 |
|--|------------------|---------------|
| Argentum 2020 AS                       | 434 428 312      | 38 296 613    |
| Argentum 2021 AS                       | 569 906 382      | 11 749 528    |
| Argentum 2022 AS                       | 287 262 561      | 5 398 061     |
| Argentum 2023 AS                       | 24 696           | -5 304        |
| Argentum Secondary Opportunity 2023 AS | 49 870 989       | -1 753 600    |
| Argentum Secondary Opportunity II AS   | 0                | 0             |
| Argentum 2024 AS                       | -920 295         | -950 295      |



Argentum Secondary Opportunity II AS og Argentum 2024 AS er nyetablerte i regnskapsåret.

Virkelig verdi av datterselskapene er beregnet ved bruk av samme verdsettelsesprinsipper som ved verdsettelsen av konsernets private equity-portefølje. Det vises i denne sammenheng til morselskapet, Argentum Fondsinvesteringer AS, noter for regnskapsåret 2024 for ytterligere detaljer.

Det har ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold knyttet til verdsettelsen av datterselskapene på balansedagen 31.12.2024 og frem til styrets behandling av regnskapet.

## NOTE 9 MELLOMVÆRENDE MED NÆRSTÅENDE SELSKAPER

|                              | 2024              | 2023              |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Fordringer</b>            |                   |                   |
| Andre kortsiktige fordringer | 3 935 928         | 1 041 952         |
| <b>SUM</b>                   | <b>3 935 928</b>  | <b>1 041 952</b>  |
| <b>Gjeld</b>                 |                   |                   |
| Leverandørgjeld              | 0                 | 252 711           |
| Annen kortsiktig gjeld       | 22 116 022        | 15 195 298        |
| <b>SUM</b>                   | <b>22 116 022</b> | <b>15 448 009</b> |

Andre kortsiktige fordringer består av opptjent, ikke fakturert forvaltningshonorar for regnskapsåret 2024. I tillegg har Selskapet lagt ut for oppstartskostnader for nyetablerte fond.

Annen kortsiktig gjeld består av mellomværende med Argentum Asset Management AS. I tillegg består regnskapslinjen av skyldig konsernbidrag til Argentum Fondsinvesteringer AS og mellomværende med Argentum Business Management AS.

## NOTE 10 BANKINNSKUDD

Bundne skattetrekksmidler utgjør kr. 168 586

## NOTE 11 AKSJONÆRER

### AKSJEKAPITALEN I ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS PR. 31.12 BESTÅR AV:

|                 | Antall    | Pålydende | Bokført       |
|-----------------|-----------|-----------|---------------|
| Ordinære aksjer | 30        | 1 300     | 39 000        |
| <b>SUM</b>      | <b>30</b> |           | <b>39 000</b> |

### EIERSTRUKTUR

De største aksjonærene i % pr. 31.12 var:

|                                | Ordinære | Eierandel | Stemmeandel |
|--------------------------------|----------|-----------|-------------|
| Argentum Fondsinvesteringer AS | 30       | 100       | 100         |



## NOTE 12 EGENKAPITAL

|                          | Aksjekapital  | Overkurs         | Annen Egenkapital | Sum egenkapital  |
|--------------------------|---------------|------------------|-------------------|------------------|
| Egenkapital 01.01        | 39 000        | 6 961 000        | 3 209 066         | 10 209 066       |
| Årets resultat           |               |                  | 7 630 489         | 7 630 489        |
| Avsatt konsernbidrag     |               |                  | -7 927 033        | -7 927 033       |
| <b>EGENKAPITAL 31.12</b> | <b>39 000</b> | <b>6 961 000</b> | <b>2 912 522</b>  | <b>9 912 522</b> |

## NOTE 13 KAPITALDEKNING

### Kapitalkrav

Foretakets samlede kapitalbehov vurderes ut fra CRR/CRD IV-forskriften og inneholder følgende elementer:

Pilar 1: Minimumskrav til ansvarlig kapital

Pilar 2: Vurderingen av samlet kapitalbehov og individuell tilsynsmessig oppfølging

Selskapets ansvarlige kapital fremkommer som følger:

|  | 31.12.2024       | 31.12.2023        |
|--|------------------|-------------------|
| Innbetalt aksjekapital   | 39 000           | 39 000            |
| Overkurs   | 6 961 000        | 6 961 000         |
| Annen egenkapital  | 2 912 522        | 3 209 066         |
| <b>KJERNEKAPITAL</b>   | <b>9 912 522</b> | <b>10 209 066</b> |
| Tilleggskapital  | 0                | 0                 |
| <b>NETTO ANSVARLIG KAPITAL FØR FRADrag</b>                           | <b>9 912 522</b> | <b>10 209 066</b> |
| Fradrag for bokført utsatt skattefordel                              | 0                | 0                 |
| Fradrag for instrumenter som ikke kvalifiserer som ren kjernekapital | 3 839 035        | 3 539 023         |
| <b>NETTO ANSVARLIG KAPITAL</b>                                       | <b>6 073 488</b> | <b>6 670 043</b>  |

### Pilar 1:

For foretaket utgjør beregningsgrunnlaget for Pilar 1 den risikovektede summen av kredittrisiko og operasjonell risiko. Det faktiske kapitalkravet vil imidlertid være noe høyere som en følge av tilleggskravene etter Pilar 2 og gjeldende egenkapitalkrav. Etter Pilar 1 vil foretakets samlede kapitalkrav være det største av:

- Foretakets krav til startkapital
- 8% av beregningsgrunnlaget for kredittrisiko og operasjonell risiko
- 25% av fjorårets faste kostnader

### Pilar 2:

Pilar 2 stiller krav til egenvurdering av risikoprofil og kapitalbehov som kommer i tillegg til kapitalkravet beregnet etter pilar 1. Basert på egenvurderingen som baseres på ICAAP, Internal Capital Adequacy Assessment process, ble det vurdert at det var behov for kr. 350 000 i tilleggskapital. Foretaket utarbeidet for første gang denne egenvurderingen i forbindelse med konsesjonssøknad, og den ble sist oppdatert i mars 2024. Det er ikke gjort en ny vurdering per tidspunkt for regnskapsavleggelse for 2024. Egenvurderingen er fastsatt etter følgende forhold:

### Kredittrisiko



Selskapets inntekter kommer hovedsakelig fra avtalefestede honorarer fra fond under forvaltning som ikke er gjenstand for finansiell giring. Selskapet har ingen lån, kun konsernmellomværende med morselskapet Argentum Fondsinvesteringer AS og bankinnskudd. Dette inngår i selskapets beregningsgrunnlag. Selskapets kredittrisiko anses på bakgrunn av dette som lav.

#### **Markedsrisiko**

Selskapet har ingen handelsportefølje og tar ingen risiko på kundens vegne. Alle investeringer gjøres for fondenes eller kundenes egen regning og bok. Selskapet har ingen portefølje som handles på et marked, og har derfor ingen markedsrisiko.

#### **Operasjonell risiko**

Selskapet vil ha operasjonell risiko, først og fremst knyttet til risiko for inntektsbortfall og brudd på eksternt og internt regelverk. Selskapets inntekter kommer hovedsakelig fra forvaltningshonorar knyttet til fond under forvaltning. Inntektene er basert på kommitert kapital, og vil i utgangspunktet ikke påvirkes av markedsverdien av fond under forvaltning. Selskapets kostnader består i hovedsak av systemkostnader, lønnskostnader og husleiekostnader. Selskapet har ikke vesentlige kostnader utover dette. Risiko for brudd på eksternt og internt regelverk er til stede. Det er et til dels omfattende regelverk som regulerer Selskapet og konsekvensene ved brudd kan bli betydelige. Selskapet styrer operasjonell risiko gjennom interne instruksjoner og rutiner, rapporteringsplikt og kontrollfunksjon. Selskapets operasjonelle risiko vurderes på denne bakgrunn som moderat. Selskapet er omfattet av unntaksregelen for beregning av kapital for operasjonell risiko.

#### **Likviditetsrisiko**

Selskapets behov for likviditet vil være relativt stabil, og Selskapet har derfor vurdert likviditetsrisikoen som lav.

#### **Finansieringsrisiko**

Selskapet er ikke eksponert for finansieringsrisiko.

#### **Konsentrasjonsrisiko**

Selskapet kan ha en viss konsentrasjonsrisiko. Konsentrasjonsrisikoen er redusert som en følge av at Selskapet har flere fond under forvaltning, sammenlignet med tidligere regnskapsperioder. Selskapets konsentrasjonsrisiko overvåkes og følges opp av Selskapets risikostyringsfunksjon.

#### **Forsikringsrisiko**

Selskapet anser at det har tilstrekkelig kapital for å dekke eventuelle udekkede krav, samt å dekke en eventuell periode mellom melding om skadetilfelle og utbetaling av erstatning. Selskapet er derfor ikke eksponert for forsikringsrisiko. Selskapet har p.t. ingen profesjonsansvarsforsikring, men har egenkapital til å dekke eventuelle krav i henhold til artikkel 14 i kommisjonsforordning 231/2013

#### **Risiko vedrørende pensjonsforpliktelse**

Selskapet er ikke eksponert for risiko knyttet til pensjonsforpliktelser. Selskapet har kun innskuddspensjon for sine ansatte.

#### **Forretningsrisiko / strategisk risiko**

Forretningsrisiko/strategisk risiko i Selskapet styres gjennom Selskapets interne instruksjoner og rutiner, rapporteringsplikt og kontrollfunksjon.

#### **Risiko for uforsvarlig gjeldsoppbygging**

Selskapet er ikke eksponert for risiko for uforsvarlig gjeldsoppbygging.

#### **Systemrisiko**

Selskapet vurderes ikke til å utgjøre en systemrisiko for det finansielle systemet. I den grad Selskapet kan berøres av systemrisiko, anses effekten først og fremst å være knyttet til reduserte fremtidige inntekter.

#### **Omdømmerisiko**



Negative forhold som for eksempel brudd på lover og regler vil kunne påvirke Selskapets fremtidige inntektsmuligheter negativt.

### **Godtgjørelsesrisiko**

Selskapet har vedtatt en godtgjørelsesordning i samsvar med reglene i AIF-loven og tilhørende forskrift. Styret har vurdert det dithen at Selskapet kan unntas fra enkelte av reglene om beregning og utbetaling av variabel godtgjørelse ut i fra virksomhetens art, omfang og kompleksitet. Selskapet har klare rammer for de forpliktelser Selskapet har pådratt seg knyttet til avlønning.

### **Bærekraftsrisiko**

Selskapet er eksponert for bærekraftsrisiko via investeringene til fondene under forvaltning. Denne risikoen har økt siden Argentum 2022 AS, Argentum 2023 AS, Argentum Secondary Opportunity 2023 AS, Argentum Secondary Opportunity II IS og Argentum 2024 AS er Artikkel 8-fond under SFDR. Eventuelle brudd på kravene som stilles til Artikkel 8-fond, kan derfor ha både omdømmemessige og finansielle konsekvenser for Selskapet. Bærekraftsrisiko er også noe som kan påvirke verdien på de underliggende investeringene til fondene under forvaltning. Selskapet har etablert instruksjoner og rutiner for å hensynta bærekraftsrisiko i DD-prosessen og i oppfølgingen av investeringene.

### **Avhengighetsrisiko**

I tillegg til den operasjonelle risikoen, er Selskapet utsatt for avhengighetsrisiko knyttet til at Selskapets rådgiver har tilgang til investeringsmuligheter. Tilgangen til investeringsmuligheter har vært gode gjennom året, og samlet sett anses avhengighetsrisikoen for å være lav.

Foretakets kapitalkrav og overskudd av ansvarlig kapital etter Pilar 1 og 2 er angitt nedenfor:

|   | 31.12.2024       | 31.12.2023       |
|---|------------------|------------------|
| <b>i) Kapitalkrav etter standard metode</b>   |                  |                  |
| Vektet beregningsgrunnlag for poster som ikke inngår i handelsporteføljen (1)       | 1 216 999        | 889 442          |
| Markedsrisiko relatert til handelsportefølje (selskapet har ikke handelsportefølje) | 0                | 0                |
| Operasjonell risiko (jf. kapitalkravforskriften § 41-2)                             | 0                | 0                |
| <b>Krav etter standard metode</b>   | <b>1 216 999</b> | <b>889 442</b>   |
| <b>Kapitaldekning etter standardmetode, %</b>                                       | <b>499 %</b>     | <b>750 %</b>     |
| <b>ii) Kapitalkrav basert på faste kostnader</b>                                    |                  |                  |
| Kapitalkrav basert på 25% av fjorårets faste kostnader (2)                          | 1 014 250        | 621 750          |
| iii) Minstekrav til startkapital EUR 125.000 (3)                                    | 1 474 375        | 1 405 063        |
| <b>Samlet kapitalkrav i Pilar 1: Høyeste av i), ii) og iii)</b>                     | <b>1 474 375</b> | <b>1 405 063</b> |
| Tilleggskapital etter Pilar 2 (4)   | 350 000          | 350 000          |
| Tilleggskapital knyttet til erstatningskrav (4)                                     | 300 000          | 300 000          |
| <b>Samlet kapitalkrav etter Pilar 1 og 2, samt tilleggskrav</b>                     | <b>2 124 375</b> | <b>2 055 063</b> |
| <b>Overdekning (+) / underdekning (-) i ansvarlig kapital</b>                       | <b>3 949 113</b> | <b>4 614 980</b> |

### **Fotnoter**

1) Vektet beregningsgrunnlag utgjør NOK 15 212 493 for poster som inngår i beregning av kreditt- og markedsrisiko.



For regnskapsåret 2023 utgjorde beregningsgrunnlaget NOK 11 118 019 for poster som inngikk i beregning av kreditt- og markedsrisiko.

2) Faktiske faste kostnader i 2023 utgjorde 4 057 000 slik at 25% av grunnlaget utgjør 1 014 250 som danner grunnlaget for kapitalkravet for regnskapsåret 2024. For regnskapsåret 2023 utgjorde grunnlaget 2 487 000, slik at kapitalkravet ble beregnet til 621 750.

Faste kostnader for 2024, inkludert sammenligningstall for fjorårets beregning er fastsatt slik:

| <b>Spesifikasjon av faste kostnader</b> | <b>2024</b>      | <b>2023</b>      |
|---|------------------|------------------|
| Lønn                                    | 2 244 353        | 1 400 209        |
| Honorar til forretningsfører, mv        | 911 187          | 345 000          |
| IKT/Forretningsstøtte                   | 692 003          | 622 004          |
| Revisjon                                | 96 149           | 28 705           |
| Tilsynsavgifter                         | 110 000          | 91 000           |
| <b>SUM</b>                              | <b>4 053 692</b> | <b>2 486 919</b> |

  

| <b>Spesifikasjon av variable kostnader som ikke inngår i beregningen</b> | <b>2024</b>      | <b>2023</b>      |
|--|------------------|------------------|
| Andre variable driftskostnader (annen fremmed tjeneste, mv.)             | 3 444 479        | 2 300 291        |
| <b>SUM DRIFTSKOSTNADER</b>   | <b>7 498 171</b> | <b>4 787 211</b> |

Merk at i kapitaldekningsnoten er kostnadene rundet til nærmeste tusen. Dette vil derfor gi noen mindre avvik fra kapitaldekningsnoten og spesifikasjonen ovenfor.

3) Selskapet har benyttet Norges Bank sin sluttkurs 31.12 som var 11,7950 i beregningen av startkapital.

For regnskapsåret 2023 utgjorde Norges Bank sin sluttkurs 31.12 som ble benyttet ved beregningen av startkapitalkravet 11,2405.

4) Tilleggs kapital som er beregnet etter Pilar 2 utgjør NOK 350.000 knyttet til øvrig risiko vurdert etter ICAAP. I tillegg er det beregnet NOK 300.000 i tilleggs kapital som en følge av at foretaket på balansedagen ikke har profesjonsansvarsforsikring. Selskapet er omfattet av morselskapets ansvarsforsikring.

For regnskapsåret 2023 utgjorde beregnet tilleggs kapital etter Pilar 2 NOK 350.000 knyttet til øvrig risiko vurdert etter ICAAP. I tillegg ble det beregnet NOK 300.000 i tilleggs kapital som en følge av at foretaket på balansedagen ikke hadde profesjonsforsikring. Selskapet var omfattet av morselskapets ansvarsforsikring.