



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

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

### Regnskapsår

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

### 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:	10.04.2025

### 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, 18.07.2025



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Avkastning investeringsportefølje		3 883 222	
<b>Sum inntekter</b>		<b>3 883 222</b>	
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	2		
Annen driftskostnad	2, 3	2 449 963	1 727 391
<b>Sum kostnader</b>		<b>2 449 963</b>	<b>1 727 391</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>1 433 259</b>	<b>-1 727 391</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt	4	2 734 507	654 199
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>2 734 507</b>	<b>654 199</b>
Annen finanskostnad	4	2 392 975	680 408
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>2 392 975</b>	<b>680 408</b>
<b>Netto finans</b>		<b>341 531</b>	<b>-26 209</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>1 774 790</b>	<b>-1 753 600</b>
Skattekostnad på resultat	5		
<b>Årsresultat</b>	6	<b>1 774 790</b>	<b>-1 753 600</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>1 774 790</b>	<b>-1 753 600</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>1 774 790</b>	<b>-1 753 600</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Avsatt til annen egenkapital		1 774 790	
Overført fra annen egenkapital			-1 753 600
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>1 774 790</b>	<b>-1 753 600</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	5		
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		101 603	
<b>Sum fordringer</b>		<b>101 603</b>	
<b>Investeringer</b>			
Private equity investeringer	7	163 057 573	48 479 259
<b>Sum investeringer</b>		<b>163 057 573</b>	<b>48 479 259</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		1 107 686	1 504 855
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>1 107 686</b>	<b>1 504 855</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>164 266 862</b>	<b>49 984 113</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>164 266 862</b>	<b>49 984 113</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	8	166 608	44 400
Beholdning av egne aksjer	8		
Overkurs		163 724 995	51 605 732
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>163 891 604</b>	<b>51 650 132</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital			-1 779 143
<b>Sum opptjent egenkapital</b>			<b>-1 779 143</b>
<b>Sum egenkapital</b>	6	<b>163 891 604</b>	<b>49 870 989</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	5		
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		22 778	31 224
Betalbar skatt	5		
Annen kortsiktig gjeld	9	352 480	81 900
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>375 258</b>	<b>113 124</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>375 258</b>	<b>113 124</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>164 266 862</b>	<b>49 984 113</b>



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 673351

#### Enheten

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

#### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

#### 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: 10.04.2025

#### Revisjon

Årsregnskapet er utarbeidet av ekstern autorisert regnskapsfører: Ja

#### Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 17.07.2025



Organisasjonsnr: 930 086 398  
ARGENTUM SECONDARY OPPORTUNITY 2023  
AS

## RESULTATREGNSKAP

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Avkastning			
investeringssportefølje		3 883 222	
<b>Sum inntekter</b>		<b>3 883 222</b>	
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	2		
Annen driftskostnad	2, 3	2 449 963	1 727 391
<b>Sum kostnader</b>		<b>2 449 963</b>	<b>1 727 391</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>1 433 259</b>	<b>-1 727 391</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt	4	2 734 507	654 199
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>2 734 507</b>	<b>654 199</b>
Annen finanskostnad	4	2 392 975	680 408
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>2 392 975</b>	<b>680 408</b>
<b>Netto finans</b>		<b>341 531</b>	<b>-26 209</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>1 774 790</b>	<b>-1 753 600</b>
Skattekostnad på resultat	5		
<b>Årsresultat</b>	6	<b>1 774 790</b>	<b>-1 753 600</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>1 774 790</b>	<b>-1 753 600</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>1 774 790</b>	<b>-1 753 600</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Avsatt til annen egenkapital		1 774 790	
Overført fra annen egenkapital			-1 753 600
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>1 774 790</b>	<b>-1 753 600</b>



Organisasjonsnr: 930 086 398  
ARGENTUM SECONDARY OPPORTUNITY 2023  
AS

## BALANSE

<u>Beløp i: NOK</u>	<u>Note</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	5		
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		101 603	
<b>Sum fordringer</b>		<b>101 603</b>	
<b>Investeringer</b>			
Private equity investeringer	7	163 057 573	48 479 259
<b>Sum investeringer</b>		<b>163 057 573</b>	<b>48 479 259</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o. l.		1 107 686	1 504 855
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>1 107 686</b>	<b>1 504 855</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>164 266 862</b>	<b>49 984 113</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>164 266 862</b>	<b>49 984 113</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	8	166 608	44 400
Beholdning av egne aksjer	8		
Overkurs		163 724 995	51 605 732
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>163 891 604</b>	<b>51 650 132</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital			-1 779 143
<b>Sum opptjent egenkapital</b>			<b>-1 779 143</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>6</b>	<b>163 891 604</b>	<b>49 870 989</b>



<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	5		
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		22 778	31 224
Betalbar skatt	5		
Annen kortsiktig gjeld	9	352 480	81 900
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>375 258</b>	<b>113 124</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>375 258</b>	<b>113 124</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>164 266 862</b>	<b>49 984 113</b>



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

Sum Beløp

Balanseført verdi 31.12. Varige driftsmidler Immaterielle eiend.

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Samlet beløp - tilknyttet selskap Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet Årets Fjorårets

Pantstillelse Beløp

Beholdning av egne aksjer Antall Pålydende Andel av aksjek.



DocuSign Envelope ID: 5FEA0225-BBE1-4947-949C-E77DDEF78B40

# **Årsregnskap 2024**

## **Argentum Secondary Opportunity 2023 AS**

**Styrets årsberetning  
Resultatregnskap  
Balanse  
Kontantstrømoppstilling  
Noter til årsregnskapet 2024**

**Org.nr.: 930 086 398**



DocuSign Envelope ID: 5FEA0225-BBE1-4947-949C-E77DDEF78B40

## ÅRSBERETNING 2024

### 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 kontrolloppgaver, 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):

Regnskapslinje	2024	2023
Avkastning investeringsportefølje	3 883 222	0
Andre driftskostnader	2 449 963	1 727 391
Driftsresultat	1 433 259	-1 727 391
Netto finansposter	341 531	-26 209
Ordinært resultat	1 774 790	-1 753 600

<b>Egenkapital</b>	<b>163 891 604</b>	<b>49 870 989</b>
--------------------	--------------------	-------------------

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter består i hovedsak av utbetalinger til og innbetalinger fra de aktive eierfondene i porteføljen. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var negativ med NOK 112 642 993 i 2024. Driftsresultatet for selskapet var på NOK 1 433 259. Differansen mot netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter skyldes høy investeringsaktivitet hvor mottatt proveny fra private equity porteføljen reinvesteres.

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

#### GODTGJØRELSE TIL ANSATTE

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.

AAI AS har betalt godtgjørelse til samtlige ansatte på NOK 4 148 771 i 2024, fordelt på 4 ansatte. Av dette utgjorde NOK 470 125 variabel godtgjørelse. I samme periode har AAI AS betalt et samlet beløp til forvalterens ledende ansatte på NOK 2 978 060, hvorav NOK 370 125 utgjorde variabel godtgjørelse.



DocuSign Envelope ID: 5FEA0225-BBE1-4947-949C-E77DDEF78B40

For ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for fondets risikoprofil, ble det utbetalt en samlet godtgjørelse på NOK 1 071 810. 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 § 4-5 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 private equity-fond innenfor fondets mandat. Private equity - investeringer har en generell høy risiko, da det er risiko knyttet til kvaliteten på ledelsen i fondet og utviklingen i de underliggende private equity-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.



DocuSign Envelope ID: 5FEA0225-BBE1-4947-949C-E77DDEF78B40

## 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 systematiske 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 private equity -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 overskudd på NOK 1 774 790 overføres til egenkapitalen.

10.04.2025

Styret i Argentum Secondary Opportunity 2023 AS

DocuSigned by:  
*Harald Ingve Flagtvedt*  
AB7E798FE24B4FE...

Harald Ingve Flagtvedt

styreleder

DocuSigned by:  
*Kjell-Gunnar Fjeldstad*  
B192840CB2F3447...

Kjell-Gunnar Badendyck

Fjeldstad

styremedlem

DocuSigned by:  
*Lisa Jacobsen*  
A1E9C5FB01204DB...

Lisa Jacobsen

styremedlem



DocuSign Envelope ID: 5FEA0225-BBE1-4947-949C-E77DDEF78B40

<b>Resultatregnskap</b>			
<b>Argentum Secondary Opportunity 2023 AS</b>			
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Avkastning investeringsportefølje		3 883 222	0
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>3 883 222</b>	<b>0</b>
Annen driftskostnad	2, 3	2 449 963	1 727 391
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>2 449 963</b>	<b>1 727 391</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>1 433 259</b>	<b>-1 727 391</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt	4	2 734 507	654 199
Annen finanskostnad	4	2 392 975	680 408
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>341 531</b>	<b>-26 209</b>
Resultat før skattekostnad		1 774 790	-1 753 600
Skattekostnad på resultat	5	0	0
<b>Årsresultat</b>	<b>6</b>	<b>1 774 790</b>	<b>-1 753 600</b>
<b>Overføringer</b>			
Avsatt til annen egenkapital		1 774 790	0
Overført fra annen egenkapital		0	1 753 600
<b>Sum overføringer</b>		<b>1 774 790</b>	<b>-1 753 600</b>

Argentum Secondary Opportunity 2023 AS

Side 5



DocuSign Envelope ID: 5FEA0225-BBE1-4947-949C-E77DDEF78B40

<b>Balanse</b>			
<b>Argentum Secondary Opportunity 2023 AS</b>			
<b>Eiendeler</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		101 603	0
<b>Sum fordringer</b>		<b>101 603</b>	<b>0</b>
<b>Investeringer</b>			
Private equity investeringer	7	163 057 573	48 479 259
<b>Sum investeringer</b>		<b>163 057 573</b>	<b>48 479 259</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.		1 107 686	1 504 855
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>164 266 862</b>	<b>49 984 113</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>164 266 862</b>	<b>49 984 113</b>

Argentum Secondary Opportunity 2023 AS

Side 6



DocuSign Envelope ID: 5FEA0225-BBE1-4947-949C-E77DDEF78B40

<b>Balanse</b>			
<b>Argentum Secondary Opportunity 2023 AS</b>			
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	8	166 608	44 400
Overkurs		163 724 995	51 605 732
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>163 891 604</b>	<b>51 650 132</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		0	-1 779 143
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>0</b>	<b>-1 779 143</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>6</b>	<b>163 891 604</b>	<b>49 870 989</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		22 778	31 224
Annen kortsiktig gjeld	9	352 480	81 900
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>375 258</b>	<b>113 124</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>375 258</b>	<b>113 124</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>164 266 862</b>	<b>49 984 113</b>
10.04.2025			
Styret i Argentum Secondary Opportunity 2023 AS			
DocuSigned by: <i>Harald Inge Flagtvedt</i> Harald Inge Flagtvedt styreleder	DocuSigned by: <i>Kjell-Gunnar Fjeldstad</i> Kjell-Gunnar Badendyck Fjeldstad styremedlem	DocuSigned by: <i>Lisa Jacobsen</i> Lisa Jacobsen styremedlem	
<b>Argentum Secondary Opportunity 2023 AS</b>			<b>Side 7</b>



DocuSign Envelope ID: 5FEA0225-BBE1-4947-949C-E77DDEF78B40

<b>Kontantstrømoppstilling</b>			
<b>Argentum Secondary Opportunity 2023 AS</b>			
	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Resultat før skattekostnad		1 774 790	-1 753 600
Utbetalinger ved investering i PE-fond	7	-120 333 599	-48 479 259
Retur innbetalt kapital ved utdelinger fra PE-fond	7	5 755 285	0
Endring i leverandørgjeld		-8 446	31 224
Endring i andre tidsavgrensningsposter		168 977	81 900
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>-112 642 993</b>	<b>-50 119 734</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Kapitalforhøyelse	6	142 178 155	51 620 132
Utbetalinger av utbytte	6	29 932 330	0
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>112 245 825</b>	<b>51 620 132</b>
<b>Netto endring i kontanter</b>		<b>-397 168</b>	<b>1 500 398</b>
Beholdning av kontanter 01.01		1 504 855	4 457
<b>Beholdning av kontanter 31.12</b>		<b>1 107 687</b>	<b>1 504 855</b>

Argentum Secondary Opportunity

Side 8



DocuSign Envelope ID: 5FEA0225-BBE1-4947-949C-E77DDEF78B40

## Argentum Secondary Opportunity 2023 AS Noter til årsregnskapet 2024

### Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk for små foretak, med tillegg etter AIF-loven § 4-1, (2). 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 private equity-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.



DocuSign Envelope ID: 5FEA0225-BBE1-4947-949C-E77DDEF78B40

## Argentum Secondary Opportunity 2023 AS Noter til årsregnskapet 2024

### 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.



DocuSign Envelope ID: 5FEA0225-BBE1-4947-949C-E77DDEF78B40

## Argentum Secondary Opportunity 2023 AS Noter til årsregnskapet 2024

### Note 2 - Lønnskostnader, antall ansatte m.m

Det har ikke vært ansatte i selskapet i 2024 eller 2023. 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. 12 750. Det er i tillegg fakturert kr. 100 524 for tjenester innen attestasjon på kapitalforhøyelser. Beløpene som er oppgitt inkluderer MVA.

### Note 3 - AIF forhold

	2024	2023
Samlet godtgjørelse til forvalterens ansatte	4 148 771	4 218 723
Samlet godtgjørelse til forvalterens ledende ansatte	2 978 060	3 792 826

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 finansposter

Finansinntekter	2024	2023
Annen renteinntekt	238 212	120 342
Agiogevinst	2 496 295	533 857
<b>Sum annen finansinntekt</b>	<b>2 734 507</b>	<b>654 199</b>
Finanskostnader	2024	2023
Annen rentekostnad	22 345	0
Agiotap	2 370 631	680 408
<b>Sum annen finanskostnad</b>	<b>2 392 975</b>	<b>680 408</b>



DocuSign Envelope ID: 5FEA0225-BBE1-4947-949C-E77DDEF78B40

## Argentum Secondary Opportunity 2023 AS Noter til årsregnskapet 2024

### Note 5 - Skatt

<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Beregning av årets skattegrunnlag:</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	
Ordinært resultat før skattekostnad	1 774 790	-1 753 600	
Permanente forskjeller	-3 190 051	248 974	
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>-1 415 260</b>	<b>-1 504 626</b>	
<b>Betalbar skatt i balansen:</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	
<b>Sum betalbar skatt i balansen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Oversikt over midlertidige forskjeller:</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>Endring</b>
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Akkumulert fremførbart underskudd	-2 945 429	-1 530 169	1 415 260
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	2 945 429	1 530 168	-1 415 261
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utsatt skattefordel (22 %)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 22 % av resultat før skatt:</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	
Resultat før skatt	1 774 790	-1 753 600	
22 % skatt av resultat før skatt	390 454	-385 792	
Permanente forskjeller 22 %	-701 811	54 774	
Skatteeffekt av ikke balanseført underskudd til fremføring	311 357	331 018	
<b>Beregnet skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Effektiv skattesats	0,0 %	0,0 %	

I henhold til God regnskapsskikk for små foretak, balanseføres ikke utsatt skattefordel.



DocuSign Envelope ID: 5FEA0225-BBE1-4947-949C-E77DDEF78B40

## Argentum Secondary Opportunity 2023 AS Noter til årsregnskapet 2024

### Note 6 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 01.01.2024	44 400	51 605 732	0	-1 779 143	49 870 989
Kapitalforhøyelser	122 208	142 055 946	0	0	142 178 154
Utbetalt utbytte		-29 932 330	0	0	-29 932 330
Ompostering fra overkurs	0	-4 352	0	4 352	0
Årets resultat	0	0	0	1 774 790	1 774 790
<b>Pr 31.12.2024</b>	<b>166 608</b>	<b>163 724 995</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>163 891 604</b>

Kapitalforhøyelsen vedtatt den 12. desember 2024 er ikke registrert i foretaksregisteret per 31.12.2024. Kapitalforhøyelsen ble registrert i Brønnøysundregisteret den 1. mars 2025. Aksjekapitalen ble forhøyet med 8 600 ved utstedelse av 860 000 nye aksjer.

Aksjekapitalen i tabellen over inkluderer B-aksjen og C-aksjer 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
Argentum Invest XXIII LLP*	Storbritannia	Bergen	100 %	GBP
PSC Accelerator II, SCSp	Luxembourg	London	0,46 %	EUR
Ufenau Continuation 4, SLP	Luxembourg	Berlin	0,44 %	EUR
VIA Equity Fund B K/S	Danmark	København	11,20%	DKK
Queka Real Partners PEF 1 S.C.A.	Spania	Madrid	1,39%	EUR
Greenpeak Continuation Fund I GmbH & Co. KG	Tyskland	Berlin	1,17%	EUR
Equip Capital SPV SCSp	Luxembourg	Oslo	0,49%	EUR
Bencis VI Coöperatief U.A.	Nederland	Amsterdam	0,09%	EUR
Bencis Buyout Fund V C.V.	Nederland	Amsterdam	0,12%	EUR
Bencis IV Continuation Fund Coöperatief U.A.	Nederland	Amsterdam	0,09%	EUR

Kostpris pr. 31.12.2024 for private equity investeringer utgjør 163,06 millioner kroner. Virkelig verdi av selskaps investeringer viser merverdier utover balanseført kostpris per 31.12.2024.

Restforpliktelsen per 31.12.2024 utgjør 49,2 millioner kroner. Resterende forpliktelse innbetales etter hvert som private equity-fondet foretar investeringer. Ved omregning fra lokal valuta er valutakurs fra Norges Bank per 31.12.2024 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](http://www.privateequityvaluation.com)).



DocuSign Envelope ID: 5FEA0225-BBE1-4947-949C-E77DDEF78B40

## Argentum Secondary Opportunity 2023 AS Noter til årsregnskapet 2024

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 31.12.2024, og frem til styrets behandling av årsregnskapet.

### Note 8 - Aksjekapital

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

	Antall	Pålydende	Bokført
A-aksjer	16 513 969	0,01	165 140
B-aksjer	1	0,01	0,01
C-aksjer	146 874	0,01	1 469
<b>Sum</b>	<b>16 513 970</b>		<b>166 608</b>

Selskapets forvalter, Argentum Alternative Investments AS, eier 1 B-aksje. B-aksjen teller 50,1 % av stemmene som kan avgis på generalforsamling og det er kun B-aksjer som har stemmerett ved styrevalg. ASO 2023 Invest AS er eier av C-aksjene.

### Note 9 - Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld

	2024	2023
Mellomværende med nærstående	352 480	81 900
<b>Sum</b>	<b>352 480</b>	<b>81 900</b>

Mellomværende med nærstående består av utlegg på vegne av fondet.



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 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 (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 avviklet.

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/revisionsberetninger>

Bergen, 10. april 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	2025-04-10 20:09

**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.

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 Fondsinvesterer AS, Argentum), has promoted environmental and social characteristics by placing high demands on the funds in which it invests, by keeping a strong focus on the manager's ESG strategies and processes 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 2024, 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. Argentum's assessment of the sustainability indicators below is based on assessments made during this ESG due diligence exercise.

Argentum has in accordance with the Fund's investment strategy and engagement policy conducted an annual ESG follow-up with the managers of the funds in which the Fund has invested. The assessment of the performance of the sustainability indicators applied by the Fund is summarized in the below table.

**How did the sustainability indicators perform?**

<b>Indicator</b>	<b>Result</b>
<b>Number of managers with an ESG Policy for its investment activities</b>	<b>10/11 (91%)</b>
<b>Number of funds that report to Argentum on their ESG activities</b>	<b>11/11 (100%)</b>
<b>Number of managers that integrate the UN Sustainable Development Goals in ESG work</b>	<b>8/11 (73%)</b>
<b>Number of managers that have taken concrete measures to develop their ESG policies or initiatives</b>	<b>6/11 (55%)</b>

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

**...and compared to previous periods?**

<b>Indicator</b>	<b>Result</b>
<b>Number of managers with an ESG Policy for its investment activities</b>	<b>4/4 (100%)</b>
<b>Number of funds that report to Argentum on their ESG activities</b>	<b>4/4 (100%)</b>
<b>Number of managers that integrate the UN Sustainable Development Goals in ESG work</b>	<b>4/4 (100%)</b>
<b>Number of managers that have taken concrete measures to develop their ESG policies or initiatives</b>	<b>2/4 (50%)</b>



**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.

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2024



**What were the top investments of this financial product?**

Largest investments	Sector	% Assets	Country
Argentum Invest XXIII LLP	Generalist	38%	UK
Queka I PEF	Generalist	11%	Spain
Ufenau Continuation 4 SLP	Generalist	11%	Germany

**What was the proportion of sustainability-related investments?**

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

**Asset allocation** describes the share of investments in specific assets.



**What was the asset allocation?**



**#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.

**#2 Other** 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?**

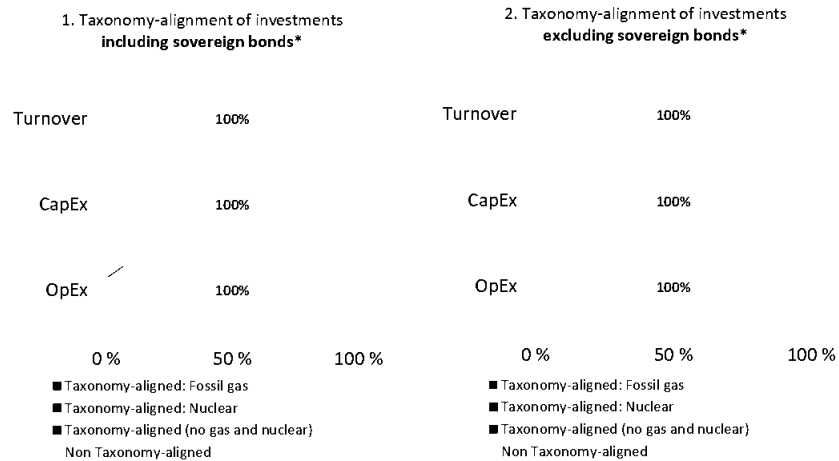
Industry	
Information Technology	27%
Industrials	22%
Health Care	19%
Consumer Discretionary	18%
Financials	7%
Consumer Staples	6%



**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 are 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 has conducted its annual follow-up of the managers regarding ESG during the first quarter of 2025. Based on the information received, Argentum has reviewed the manager's ESG performance in light of the Fund's environmental and social characteristics, including the sustainability indicators, and evaluated 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.