



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 993 566 977  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: ARGENTUM SECONDARY AS  
Forretningsadresse: Bradbenken 1  
5003 BERGEN

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: 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: 30.06.2024

### Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 30.07.2025



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Avkastning PE-portefølje	2	18 371 576	175 358 217
Verdiendring markedsbaserte aksjer	2	5 379 673	1 313 068
<b>Sum inntekter</b>		<b>23 751 248</b>	<b>176 671 284</b>
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad	3, 4	997 656	1 728 728
<b>Sum kostnader</b>		<b>997 656</b>	<b>1 728 728</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>22 753 592</b>	<b>174 942 556</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		1 676 549	1 227 404
Annen finansinntekt	5	380 175	3 708 642
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>2 056 724</b>	<b>4 936 046</b>
Annen finanskostnad	5	511 017	1 172 513
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>511 017</b>	<b>1 172 513</b>
<b>Netto finans</b>		<b>1 545 707</b>	<b>3 763 533</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>24 299 300</b>	<b>178 706 089</b>
Skattekostnad på resultat	6	183 631	138 005
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>24 115 669</b>	<b>178 568 084</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>24 115 669</b>	<b>178 568 084</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>24 115 669</b>	<b>178 568 084</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>24 115 669</b>	<b>178 568 084</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Avgitt konsernbidrag		651 054	489 289
Avsatt til annen egenkapital		23 464 615	178 078 795
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>	11	<b>24 115 669</b>	<b>178 568 084</b>



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
---------------------	-------------	-------------	-------------

---



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i aksjer og andeler	7		267 500
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>			<b>267 500</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>0</b>	<b>267 500</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		593 452	100 924
<b>Sum fordringer</b>		<b>593 452</b>	<b>100 924</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte aksjer	2	9 401 981	3 792 340
Private equity fond	2	266 462 933	285 700 340
<b>Sum investeringer</b>		<b>275 864 914</b>	<b>289 492 680</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	66 540 910	36 965 772
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>66 540 910</b>	<b>36 965 772</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>342 999 276</b>	<b>326 559 375</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>342 999 276</b>	<b>326 826 875</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital 24.620 aksjer a kr 10	10, 11	242 620	242 620



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Overkurs	11	13 838 742	13 838 742
Annen innskutt egenkapital	11	507 227 410	493 731 977
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>521 308 772</b>	<b>507 813 339</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	11	-185 379 386	-182 532 277
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-185 379 386</b>	<b>-182 532 277</b>
<b>Sum egenkapital</b>	11	<b>335 929 386</b>	<b>325 281 062</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Kortsiktig konserngjeld	3	2 364 812	1 541 519
Annen kortsiktig gjeld		4 705 079	4 294
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>7 069 891</b>	<b>1 545 813</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>7 069 891</b>	<b>1 545 813</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>342 999 276</b>	<b>326 826 875</b>



DocuSign Envelope ID: 7FFE5CF2-CCF3-43F8-9CEC-36764F2CF11A

<b>Resultatregnskap</b>			
Argentum Secondary AS			
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Avkastning PE-portefølje	2	18 371 576	175 358 217
Verdiendring markedsbaserte aksjer	2	5 379 673	1 313 068
Sum PE-avkastning		<b>23 751 248</b>	<b>176 671 284</b>
Annen driftskostnad	3, 4	997 656	1 728 728
Sum driftskostnader		<b>997 656</b>	<b>1 728 728</b>
Driftsresultat		<b>22 753 592</b>	<b>174 942 556</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		1 676 549	1 227 404
Annen finansinntekt	5	380 175	3 708 642
Annen finanskostnad	5	511 017	1 172 513
Resultat av finansposter		<b>1 545 707</b>	<b>3 763 533</b>
Resultat før skattekostnad		24 299 300	178 706 089
Skattekostnad på resultat	6	183 631	138 005
Årsresultat		<b>24 115 669</b>	<b>178 568 084</b>
<b>Overføringer</b>			
Avgitt konsernbidrag		651 054	489 289
Avsatt til annen egenkapital		23 464 615	178 078 795
Sum overføringer	10	<b>24 115 669</b>	<b>178 568 084</b>

Argentum Secondary AS

Side 1



DocuSign Envelope ID: 7FFE5CF2-CCF3-43F8-9CEC-36764F2CF11A

<b>Balanse</b>			
Argentum Secondary AS			
<b>Eiendeler</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i aksjer og andeler	7	0	267 500
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		593 452	100 924
Sum fordringer		<b>593 452</b>	<b>100 924</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte aksjer	2	9 401 981	3 792 340
Private equity fond	2	266 462 933	285 700 340
Sum investeringer		<b>275 864 914</b>	<b>289 492 680</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	8	66 540 910	36 965 772
Sum omløpsmidler		<b>342 999 276</b>	<b>326 559 375</b>
Sum eiendeler		<b>342 999 276</b>	<b>326 826 875</b>

Argentum Secondary AS

Side 2



DocuSign Envelope ID: 7FFE5CF2-CCF3-43F8-9CEC-36764F2CF11A

## Balanse

### Argentum Secondary AS

Egenkapital og gjeld	Note	2023	2022
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital 24.620 aksjer a kr 10	9, 10	242 620	242 620
Overkurs	10	13 838 742	13 838 742
Annen innskutt egenkapital	10	507 227 410	493 731 977
Sum innskutt egenkapital		<b>521 308 772</b>	<b>507 813 339</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	10	-185 379 386	-182 532 277
Sum opptjent egenkapital		<b>-185 379 386</b>	<b>-182 532 277</b>
Sum egenkapital	10	<b>335 929 386</b>	<b>325 281 062</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Gjeld til selskaper i samme konsern	3	2 364 812	1 541 519
Annen kortsiktig gjeld		4 705 079	4 294
Sum kortsiktig gjeld		<b>7 069 891</b>	<b>1 545 813</b>
Sum gjeld		<b>7 069 891</b>	<b>1 545 813</b>
Sum egenkapital og gjeld		<b>342 999 276</b>	<b>326 826 875</b>

Bergen, 20.06.2024

DocuSigned by:

Harald Ingve Flagtvedt

Harald Flagtvedt  
Styrets leder

DocuSigned by:

Pål Toft

Pål Toft  
styremedlem

DocuSigned by:

Nina Strømme Andersen

Nina Strømme Andersen  
styremedlem



DocuSign Envelope ID: 7FFE5CF2-CCF3-43F8-9CEC-36764F2CF11A

## Argentum Secondary AS

### Kontantstrømpoppstilling per 31.12

	Note	2023	2022
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Resultat før skattekostnad		24 299 300	178 706 089
Periodens betalte skatt (-)	6	0	0
Av- og nedskrivninger	2	26 719 132	6 527 725
Urealisert verdiendring markedsbaserte aksjer	2	-5 379 673	-1 313 068
Realisert tap uten kontanteffekt		0	0
Utbetaling ved kapitalinnkallinger og kjøp av private equity fond		-41 504 305	-50 519 280
Retur innbetalt kapital ved realisasjoner i private equity porteføljen		34 060 140	238 947 988
Endring i leverandørgjeld og andre tidsavgr.poster		4 224 372	-244 505
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>42 418 966</b>	<b>372 104 949</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>			
Interessentinnskudd	10	13 720 000	59 247 193
Tilbakebetaling interessenter	10	-26 563 829	-448 688 000
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-12 843 829</b>	<b>-389 440 807</b>
<b>Netto endring i kontanter</b>		<b>29 575 138</b>	<b>-17 335 858</b>
Beholdning av kontanter 01.01	8	36 965 772	54 301 630
Netto endring i kontanter		29 575 138	-17 335 858
<b>Beholdning av kontanter 31.12.</b>	<b>8</b>	<b>66 540 910</b>	<b>36 965 772</b>



DocuSign Envelope ID: 7FFE5CF2-CCF3-43F8-9CEC-36764F2CF11A

## Argentum Secondary AS

### Noter til regnskap 2023

#### Note 1 Regnskapsprinsipper

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

Argentum Secondary AS inngår som hovedmann i Argentum Secondary I IS(eierandel på 2 prosent), Argentum Secondary II IS(eierandel på 2 prosent), Secondary Co-Invest I IS(eierandel på 2 prosent) og Argentum Secondary III IS(eierandel på 1 prosent). Dette er Single Purpose Vehicles for investering i private equity fond. Selskapsregnskapene til de indre selskap er konsolidert inn i Argentum Secondary AS.

#### 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

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

Virkelig verdi blir beregnet basert på verdsettelsesprinsipper fastsatt i IFRS 13 og retningslinjer i henhold til International Private Equity and Venture Capital (IPEVC) Valuation Guidelines, tidligere EVCA 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.

I samsvar med unntaksregel for investeringsselskaper i Norsk Regnskapsstandard for Virksomhetskjøp og konsernregnskap (NRS 17), utarbeides det ikke konsernregnskap hvor eierandel i et private equity fond overstiger 50 %.

#### Kortsiktige investeringer i børsnoterte aksjer

For kortsiktige investeringer i børsnoterte aksjer brukes markedsverdiprinsippet. Verdien i balansen tilsvarer markedsverdien av investeringene pr. 31.12. Mottatte utdelinger, og realiserte og urealiserte gevinster/tap, resultatføres som driftsinntekt.

#### 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.



DocuSign Envelope ID: 7FFE5CF2-CCF3-43F8-9CEC-36764F2CF11A

## Argentum Secondary AS

### Noter til regnskap 2023

#### 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.

#### Kostnader

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt.

#### Skatter

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 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.

#### 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.

#### Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

#### Bruk av estimater

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen under utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk.



DocuSign Envelope ID: 7FFE5CF2-CCF3-43F8-9CEC-36764F2CF11A

## Argentum Secondary AS

### Noter til regnskap 2023

#### Note 2 Investeringer i andeler i private equity fond og aksjer

Investeringer i private equity fond regnskapsføres etter kostmetoden.

Fond	Jurisdiksjon	Forretningskontor	Eierandel	Valuta	Resterende forpliktelse (i lokal valuta)	Kostpris (i NOK) 2023	Kostpris (i NOK) 2022
Viking Venture II AS	Norge	Bergen	14,28 %	NOK	100	1 963 426	1 963 426
FSN Capital III LP	Jersey	Oslo	7,90 %	EUR	-	-	7 139 829
Verdane Capital VI K/S	Danmark	Oslo	1,55 %	SEK	4 424 196	446 629	446 629
Litorina Kapital III LP	Jersey	Stockholm	0,62 %	SEK	-	-	71 576
Pareto PE II Institusjonelle AS/IS	Norge	Oslo	4,65 %	NOK	1 765 488	-	-
Pareto PE III AS/IS	Norge	Oslo	60,00 %	NOK	2 100 000	4 737 719	4 737 719
Global Energy Capital LP	Bermuda	Houston	6,49 %	USD	340 967	575 182	575 182
FO Hitec:Vision V IS	Norge	Oslo	1,75 %	NOK	283 500	897 071	1 097 071
FP Nordic Private Equity 2007 IS	Norge	Oslo	1,54 %	NOK	452 200	-	-
Finatrem II GmbH & Co. KG	Tyskland	Frankfurt	4,39 %	EUR	-	210 076	210 076
Lead Equities II Vermögensverwaltungs GmbH & Co KG	Østerrike	Wien	33,26 %	EUR	-	-	-
Odewald KMU GmbH & c.o.	Tyskland	Berlin	9,52 %	EUR	866 456	880 257	880 257
Nonvestor V Feeder IS	Norge	Oslo	1,79 %	EUR	8 529	286 782	286 782
Polaris Private Equity III K/S	Danmark	København	1,49 %	DKK	631 155	-	-
Sovereign Capital Limited Partnership III	England	London	2,04 %	GBP	774 513	5 826 538	5 826 538
Nordic PEP HC IS (Herkules III)*	Jersey	Oslo	5,70 %	NOK	51 333	23 370	23 370
Verdane Capital VII K/S	Danmark	Oslo	0,93 %	SEK	-	478 178	478 178
Elysian Capital I LP	England	London	1,54 %	GBP	185 294	341 965	2 609 889
EQT V LP	Guernsey	Stockholm	1,11 %	EUR	-	-	206 858
MB Equity Fund IV Ky	Finland	Helsinki	5,80 %	EUR	-	-	-
Argentum Invest V LLP**	Storbritannia	London	53,85 %	EUR	225 733	430 091	115 754
Argentum Secondary III LLP**	Storbritannia	London	100,00 %	GBP	2 042 997	61 956 121	61 673 603
Argentum Invest XIX IS***	Bergen	Norge	76,09 %	EUR	6 242 008	94 535 682	78 819 564
Argentum Invest XX LLP***	Storbritannia	London	17,08 %	EUR	13 158 234	126 115 143	125 066 218
					-	-	-
<b>Total kostpris i NOK 31.12</b>						<b>299 704 231</b>	<b>292 218 521</b>
<b>Total balanseført verdi i NOK per 31.12</b>						<b>266 457 373</b>	<b>285 690 795</b>

\*Selskapet har investert i interne saminvesteringsstrukturer hjemmehørende i Norge og Bergen. Jurisdiksjon, forretningskontor og eierandel i tabellen over refererer til underliggende private equity fond.

\*\* Selskapet har investert i interne saminvesteringsstrukturer hjemmehørende i Storbritannia. Fondsandeler i Elysian Capital II og Graphite Capital Partners VII LP er plassert i det heleide Argentum Secondary III LLP, mens investeringen i EQT VI LP er plassert i Argentum Invest V LLP, hvor Argentum Secondary III IS har en andel på 53,85 prosent.

\*\*\* Deler av Argentum Secondary AS sine investeringer ble overført til Argentum Invest XIX IS og Argentum Invest XIX LLP i august 2022. Selskapene er kontrollert av Argentum konsernet. Transaksjonen ble derfor behandlet til regnskapsmessig kontinuitet.

Restforpliktelsen per 31.12.2023 utgjør 282,8 millioner kroner. Resterende forpliktelse innbetales etter hvert som private equityfondene foretar investeringer.

Selskapet har en eierandel i Pareto PE III AS/IS tilsvarende 60 prosent. Siden det er hovedmannen i fondet som forvalter Pareto PE III AS/IS og derigjennom har beslutningsmyndighet så er det ikke utarbeidet konsernregnskap. Investeringen behandles dermed på lik linje med selskapets resterende PE-portefølje.

#### Andre aksjer

Som et ledd i avviklingen av enkelte underliggende fond har selskapet fått utlevert aksjer i porteføljeselskap. Per 31.12.2023 har Argentum Secondary AS investeringer i følgende aksjer:

Børsnoterte aksjer	Antall aksjer	Kostpris	Tidligere verdiendring	Periodens verdiendring	Balanseført verdi
Aqualis ASA	178 166	1 033 362	1 558 951	-258 341	2 333 972
Kraken Robotics Inc.	303 426	1 087 932	342 063	84 097	1 514 091
BoneSupport Holding AB	29 132	0	0	5 553 917	5 553 917
<b>Sum</b>		<b>2 121 294</b>	<b>1 901 014</b>	<b>5 379 673</b>	<b>9 401 981</b>



DocuSign Envelope ID: 7FFE5CF2-CCF3-43F8-9CEC-36764F2CF11A

## Argentum Secondary AS Noter til regnskap 2023

Periodens verdiendring resultatføres som driftsinntekt.

Aksjer	Antall aksjer	Kostpris	Balanseført verdi
Verax Biomedical Inc.	61 403	5 560	5 560
<b>Sum</b>		<b>5 560</b>	<b>5 560</b>

Per 31.12.2022 har Argentum Secondary AS investeringer i følgende aksjer:

Børsnoterte aksjer	Antall aksjer	Kostpris	Tidligere verdiendring	Periodens verdiendring	Balanseført verdi
Aqualis ASA	178 166	1 158 079	587 946	971 005	2 717 030
Kraken Robotics	221 018	733 247	-	342 063	1 075 310
<b>Sum</b>		<b>1 891 326</b>	<b>587 946</b>	<b>1 313 068</b>	<b>3 792 340</b>

Periodens verdiendring resultatføres som driftsinntekt.

Aksjer	Antall aksjer	Kostpris	Balanseført verdi
Nanosys Inc	-	3 633	3 633
Qunano AB	35 153	352	352
Verax Biomedical Inc.	61 403	5 560	5 560
<b>Sum</b>		<b>9 545</b>	<b>9 545</b>

Oppsummering private equity fond og aksjer:

	31.12.2023	31.12.2022
Total kostpris private equity fond	299 704 231	292 218 521
Total kostpris andre aksjer	5 560	9 545
<b>Total kostpris private equity fond og aksjer</b>	<b>299 709 791</b>	<b>292 228 065</b>
Nedskrivning PE-portefølje til virkelig verdi	-33 246 858	-6 527 725
<b>Balanseført verdi private equity fond</b>	<b>266 462 933</b>	<b>285 700 340</b>
<b>Balanseført verdi børsnoterte aksjer</b>	<b>9 401 981</b>	<b>3 792 340</b>

Per 31.12.2023 og 31.12.2022 er virkelig verdi av porteføljen lavere enn kostpris, slik at balanseført verdi tilsvarer markedsverdi, som gir en negativ resultateffekt for 2023 på 26,7 millioner kroner (6,5 millioner kroner i 2022). 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)).

Ledelsen har basert sine vurderinger på den informasjon som er tilgjengelig i markedet kombinert med beste skjønn. Det er ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2023 og frem til styrets behandling av regnskapet 20. juni 2024.



DocuSign Envelope ID: 7FFE5CF2-CCF3-43F8-9CEC-36764F2CF11A

## Argentum Secondary AS

### Noter til regnskap 2023

#### Note 3 Transaksjoner og mellomværende med nærstående parter

Gjeld til selskap i samme konsern	2023	2022
Argentum Fondsinvesteringer as	2 364 812	1 541 519
<b>Sum gjeld til selskaper i samme konsern</b>	<b>2 364 812</b>	<b>1 541 519</b>

Mellomværende med Argentum Fondsinvesteringer as per 31.12.2023 og 31.12.2022 inkluderer akkumulert avgitt konsernbidrag på 2,35 millioner kroner per utgangen av 2023.

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

Argentum Asset Management AS har som rådgiver inngått rådgivningsavtale(forvaltningsavtale) med Argentum Secondary AS, som er hovedmann for investeringsselskapene Argentum Secondary II IS, Secondary Co-Invest I IS og Argentum Secondary III IS. Hovedmannen skal treffe samtlige investerings- og realisasjonsbeslutninger for investeringsselskapene, mens Argentum Asset Management AS yter investeringsrådgivning og tilknyttede oppgaver for hovedmannen. Årlig honorar i 2023 var kroner 570.145, tilsvarende kroner 1.393.866 i 2022.

#### Note 4 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.

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

Det er ikke utbetalt godtgjørelse til styrets medlemmer.

Kostnadsført godtgjørelse til revisor	2023	2022
Revisjon	310 171	305 310
Andre tjenester	-	-
<b>Sum godtgjørelse til revisor</b>	<b>310 171</b>	<b>305 310</b>

Honorar til revisor er oppgitt inklusiv merverdiavgift.

#### Note 5 Spesifikasjon av annen finansinntekt og annen finanskostnad

Annen finansinntekt	2023	2022
Agiogevinst	380 175	3 708 642
<b>Sum annen finansinntekt</b>	<b>380 175</b>	<b>3 708 642</b>
Annen finanskostnad	2023	2022
Agiotap	511 017	1 172 513
<b>Sum annen finanskostnad</b>	<b>511 017</b>	<b>1 172 513</b>



DocuSign Envelope ID: 7FFE5CF2-CCF3-43F8-9CEC-36764F2CF11A

## Argentum Secondary AS

### Noter til regnskap 2023

#### Note 6 Skatter

<b>Årets skattekostnad fordeler seg på:</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Betalbar skatt	183 631	138 005
For mye/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	0	0
Endring i utsatt skatt	0	0
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>183 631</b>	<b>138 005</b>

#### Beregning av årets skattegrunnlag:

Resultat før skattekostnad	24 299 300	178 706 089
Andeler regnskapsmessig resultat indre selskap	-23 539 021	-178 572 203
Andel av skattepliktig resultat indre selskap	74 406	493 408
Endring i midlertidige forskjeller	0	0
Benyttet underskudd til fremføring	0	0
Skattepliktig inntekt før KB	834 685	627 294
Avgitt konsernbidrag	-834 685	-627 294
Grunnlag betalbar skatt	0	0
<b>Betalbar skatt 22%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring

Aksjer og andre verdipapirer	0	0
Andeler i deltakerlignede selskap	0	0
Netto midlertidige forskjeller	0	0
Underskudd til fremføring	0	0
Forskjeller som ikke inngår i beregningen	0	0
Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen	0	0
Utsatt skatt (fordel) 22%	0	0

#### Betalbar skatt i balansen

Betalbar skatt i skattekostnaden	183 631	138 005
Skattevirkning av konsernbidrag	-183 631	-138 005
<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Forklaring til årets skattekostnad

22% skatt av resultat før skatt	5 345 846	39 315 340
For mye/lite avsatt tidligere år	0	0
Skatteeffekt av permanente forskjeller	-5 162 215	-39 177 335
<b>Beregnet skattekostnad</b>	<b>183 631</b>	<b>138 005</b>

Effektiv skattesats	0,76 %	0,08 %
---------------------	--------	--------

#### Note 7 Investering i aksjer og andeler

<b>Navn</b>	<b>Aksjer</b>	<b>Eierandel</b>	<b>Stemmeandel</b>
Invest DKA II Holding AS	50 000	50 %	50 %

Argentum Secondary AS hadde en 50 prosent eierandel i Invest DKA II Holding AS, hvor selskapet ble avvirket i desember 2023. Utdelt avvirkingsproveny medførte en regnskapsmessig gevinst på 0,33 millioner kroner. Balanseført verdi per 31.12.2022 tilsvarte 0,27 millioner kroner.



DocuSign Envelope ID: 7FFE5CF2-CCF3-43F8-9CEC-36764F2CF11A

## Argentum Secondary AS

### Noter til regnskap 2023

#### Note 8 Bankinnskudd

Det er ikke bundne midler i balanseført saldo per 31.12.

#### Note 9 Aksjonærer

Aksjekapitalen i Argentum Secondary AS består av 24.620 aksjer a kr 10. Aksjonærer per 31.12.2023 er

<u>Navn</u>	<u>Aksjer</u>	<u>Eierandel</u>	<u>Stemmeandel</u>
Argentum Asset Management AS	24 620	100 %	100 %

Som et ledd i reorganiseringen av Argentums virksomhet ble aksjene i Argentum Secondary AS per 01.01.2014 overført fra Argentum Fondsinvesteringer as til Argentum Asset Management AS. Argentum Asset Management AS er heleid av Argentum Fondsinvesteringer as.

#### Note 10 Egenkapital

	<u>Aksjekapital</u>	<u>Overkurs</u>	<u>Stille interessentinnskudd</u>	<u>Annen egenkapital</u>	<u>Sum egenkapital</u>
Egenkapital 01.01.2023	242 620	13 838 742	493 731 977	-182 532 277	325 281 062
Interessentinnskudd			13 720 000		13 720 000
Tilbakebetalt interessenter			-224 567	-26 339 262	-26 563 829
Korreksjon konsernbidrag 2022				27 538	27 538
Avgitt konsernbidrag				-651 054	-651 054
Årets resultat				24 115 669	24 115 669
<b>Egenkapital 31.12.2023</b>	<b>242 620</b>	<b>13 838 742</b>	<b>507 227 410</b>	<b>-185 379 386</b>	<b>335 929 386</b>

Årsregnskapet for Argentum Secondary AS viser regnskap for Argentum Secondary AS (hovedmannen) og indre selskap som den er hovedmann for. Hovedmannen eier 1-2 prosent av underliggende indre selskap og har tilsvarende andel av resultat og egenkapital fra disse. Resterende andel av annen egenkapital tilfaller stille interessenter.

#### Note 11 Gjeld til kredittinstitusjoner

Selskapet har ingen gjeld til kredittinstitusjoner per 31.12.2023 eller 31.12.2022.



DocuSign Envelope ID: BB85E7E2-AB89-4543-84BC-1D928B2FAA04

## Årsberetning 2023

### Argentum Secondary AS

#### Virksomhetens art og lokalisering

Argentum Secondary AS er et forvaltningsselskap som er hovedmann i Argentum Secondary I IS, Argentum Secondary II IS, Secondary Co-Invest I IS og Argentum Secondary III IS. De indre selskapsstrukturene har som hovedformål å delta som investor i private equity fond og investeringselskap gjennom kjøp av slike andeler i annenhåndsmarkedet. Investeringsperioden til Argentum Secondary III IS utløp per utgangen av første halvår 2017, hvilket medfører at det ikke foretas kjøp av flere aktive eierfond i strukturen.

Argentum Secondary AS er lokalisert i Bergen, og kjøper rådgivningstjenester fra Argentum Asset Management AS.

#### Fortsatt drift

I samsvar med regnskapsloven § 3-3 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av årsregnskapet.

#### Redegjørelse for årsregnskapet

Argentum Secondary AS sitt driftsresultat for regnskapsåret 2023 viser et overskudd på 22,8 millioner kroner mot et overskudd på 174,9 millioner kroner i 2022. Reduksjonen kan i stor grad forklares med færre realisasjoner sammenliknet med fjoråret. Årsresultat etter skattekostnad viser et overskudd på 24,1 millioner kroner mot et overskudd i 2022 på 178,6 millioner kroner.

Selskapets likviditet er god med 66,5 millioner kroner i frie likvider per 31.12.2023. Selskapet har ikke rentebærende gjeld per 31.12.2023.

Totalkapitalen ved utgangen av året var 343 millioner kroner.

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 positiv med 42,4 millioner kroner sammenliknet med en positiv kontantstrøm i 2022 på 372,1 millioner kroner. Nedgangen skyldes i stor grad lavere realisasjonsnivå i private equity porteføljen i 2023 sammenliknet med fjoråret. Driftsresultatet for selskapet viser et overskudd på 22,8 millioner kroner, og differansen mot netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter skyldes i det vesentlige at deler av distribusjoner bokføres som retur av tidligere innbetalt kapital.

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



DocuSign Envelope ID: BB85E7E2-AB89-4543-84BC-1D928B2FAA04

## Finansiell risiko

Argentum Secondary AS er heleid av Argentum Asset Management AS, som er heleid av Argentum Fondsinvesteringer as og inngår dermed i konsernet til Argentum Fondsinvesteringer.

Argentum har lagt stor vekt på utvikling av risikostyringsverktøy. Med prognosemodeller for likviditetsstyring og vektlegging av strenge investeringskriterier, samt tett oppfølging av eksisterende investeringer, er styret og ledelsen komfortable med dagens risikosituasjon. Konsernet har også i 2023 hatt et sterkt søkelys på å styrke rutiner for løpende oppfølging av alle aktive eierfond og underliggende investeringsporteføljer.

Konsernet verdsetter investeringer i aktive eierfond basert på de verdier som rapporteres fra fondene i samsvar med internasjonalt anerkjente prinsipper for verdsettelse av private equity investeringer (International Private Equity and Venture Capital (IPEVC) Valuation Guidelines). Selv om det isolert sett for Argentum Secondary AS er foretatt nedskrivning av investeringsporteføljen på om lag 33,2 millioner kroner for 2023 så viser likevel Argentums totale investeringsportefølje ved utgangen av 2023 vesentlige merverdier i forhold til investert beløp. Totalt for porteføljen er realisasjonene i 2023 gjennomført på høyere nivåer enn verdsettelse før realisasjon. Det vil alltid hefte usikkerhet ved verdsettelsen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Selskapet baserer sine vurderinger på den informasjon som er tilgjengelig i markedet.

Det er ikke kommet frem ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2023 og frem til styrets behandling av regnskapet 20. juni 2024.

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

Konsernet er eksponert mot endringer i valutakurser som følge av investeringer i aktive eierfond denominert i annen valuta enn norske kroner. Ved kjente fremtidige distribusjoner fra underliggende private equity-investeringer, vil konsernet løpende vurdere om valutasikring er hensiktsmessig.

Konsernet eksponeres også mot renterisiko ved at aktive eierfond verdsettes i samsvar med International Private Equity and Venture Capital (IPEVC) Valuation Guidelines. Verdien på fondenes investeringer påvirkes av endringer i markedsrenter. Selskapet er også eksponert mot svingninger i rentenivåer på rentebærende gjeld.

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

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

## Organisasjon og arbeidsmiljø

Selskapet har ingen ansatte. Styret består av to menn og en kvinne. Selskapet ønsker at det råder full likestilling mellom kvinner og menn.



DocuSign Envelope ID: BB85E7E2-AB89-4543-84BC-1D928B2FAA04

Åpenhetsloven trådte i kraft 1. juli 2022, og konsernets rapportering i henhold til åpenhetsloven vil bli publisert på morselskapets hjemmeside innen 30.06.2024. Konsernet gjennomfører også aktsomhetsvurderinger i tråd med OECDs veileder for finanssektoren.

## Styreansvarsforsikring

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

## Ytre miljø

Styret er ikke kjent med at selskapet forurensar det ytre miljø.

## Redegjørelse for investeringene

Per utgangen av året er det foretatt investeringer i 24 fond, og bokført verdi av investeringene er 275,9 millioner kroner.

## Fremtidig utvikling

Argentum Secondary AS er en del av Argentum Fondsinvesteringer konsernet, og som sådan en viktig del av investeringsstrategien til konsernet. Ettersom investeringsperioden til Argentum Secondary III IS utløp per 30.06.2017 så er det ikke foretatt investeringer i nye secondary fondsandeler etter dette tidspunkt. Styret er derfor opptatt av å sikre selskapets fremtidige lønnsomhet og avkastning på den eksisterende portefølje.

## Forslag til resultatdisponering

Styret i Argentum Secondary AS foreslår at resultatet på kr 24 115 669 for 2023 disponeres som følger:


Avgitt konsernbidrag	kr	651 054
<u>Avsatt til annen egenkapital</u>	<u>kr</u>	<u>23 464 615</u>
Sum overføringer	kr	24 115 669




DocuSign Envelope ID: BB85E7E2-AB89-4543-84BC-1D928B2FAA04

Bergen, 20. juni 2024

DocuSigned by:  
  
AB7E798FE24B4FE...  
Harald Flagtvedt  
Styreleder

DocuSigned by:  
  
A87A71BD30984D8...  
Pål Toft  
Styremedlem

DocuSigned by:  
  
10A9E8D875214EB...  
Nina Strømme Andersen  
Styremedlem



Til generalforsamlingen i Argentum Secondary AS

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Argentum Secondary AS som består av balanse per 31. desember 2023, 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 2023, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

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

### Øvrig informasjon

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

PricewaterhouseCoopers AS, Sandviksbodene 2A, Postboks 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



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, 20. juni 2024  
**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	2024-06-21 22:27

**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.