



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 993 566 977
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ARGENTUM SECONDARY 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: Pål Toft
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 13.06.2025

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 30.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Avkastning PE-portefølje	2	-63 923	18 371 576
Verdiendring markedsbaserte aksjer	2	-661 916	5 379 673
Sum inntekter		-725 839	23 751 248
Kostnader			
Annen driftskostnad	3, 4	811 265	997 656
Sum kostnader		811 265	997 656
Driftsresultat		-1 537 104	22 753 592
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		1 844 521	1 676 549
Annen finansinntekt	5	221 661	380 175
Sum finansinntekter		2 066 182	2 056 724
Annen rentekostnad		75	
Annen finanskostnad	5	103 187	511 017
Sum finanskostnader		103 262	511 017
Netto finans		1 962 920	1 545 707
Resultat før skattekostnad		425 815	24 299 300
Skattekostnad på resultat	6	105 228	183 631
Årsresultat		320 587	24 115 669
Årsresultat etter minoritetsinteresser		320 587	24 115 669
Totalresultat		320 587	24 115 669
Overføringer og disponeringer			
Avgitt konsernbidrag		373 081	651 054
Avsatt til annen egenkapital			23 464 615
Overført fra annen egenkapital		-52 494	



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Sum overføringer og disponeringer	9	320 587	24 115 669



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer			593 452
Sum fordringer			593 452
Investeringer			
Markedsbaserte aksjer	2	7 509 601	9 401 981
Private equity fond	2	192 941 399	266 462 933
Sum investeringer		200 451 000	275 864 914
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	7	25 910 576	66 540 910
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		25 910 576	66 540 910
Sum omløpsmidler		226 361 576	342 999 276
SUM EIENDELER		226 361 576	342 999 276
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital 24.620 aksjer a kr 10	8, 9	242 620	242 620
Overkurs	9	5 338 742	13 838 742
Annen innskutt egenkapital	9	455 770 307	507 227 410
Sum innskutt egenkapital		461 351 670	521 308 772



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	9	-237 907 977	-185 379 386
Sum opptjent egenkapital		-237 907 977	-185 379 386
Sum egenkapital	9	223 443 692	335 929 386
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Kortsiktig konserngjeld	3	2 826 975	2 364 812
Annen kortsiktig gjeld		90 909	4 705 079
Sum kortsiktig gjeld		2 917 884	7 069 891
Sum gjeld		2 917 884	7 069 891
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		226 361 576	342 999 276



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 709450

Enheten

Organisasjonsnummer: 993 566 977
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ARGENTUM SECONDARY 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: Pål Toft
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 13.06.2025

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 29.07.2025



Organisasjonsnr: 993 566 977
ARGENTUM SECONDARY AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Avkastning PE-portefølje	2	-63 923	18 371 576
Verdiendring markedsbaserte aksjer	2	-661 916	5 379 673
Sum inntekter		-725 839	23 751 248
Kostnader			
Annen driftskostnad	3, 4	811 265	997 656
Sum kostnader		811 265	997 656
Driftsresultat		-1 537 104	22 753 592
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		1 844 521	1 676 549
Annen finansinntekt	5	221 661	380 175
Sum finansinntekter		2 066 182	2 056 724
Annen rentekostnad		75	
Annen finanskostnad	5	103 187	511 017
Sum finanskostnader		103 262	511 017
Netto finans		1 962 920	1 545 707
Resultat før skattekostnad		425 815	24 299 300
Skattekostnad på resultat	6	105 228	183 631
Årsresultat		320 587	24 115 669
Årsresultat etter minoritetsinteresser		320 587	24 115 669
Totalresultat		320 587	24 115 669
Overføringer og disponeringer			
Avgitt konsernbidrag		373 081	651 054
Avsatt til annen egenkapital			23 464 615
Overført fra annen egenkapital		-52 494	
Sum overføringer og disponeringer	9	320 587	24 115 669



Organisasjonsnr: 993 566 977
ARGENTUM SECONDARY AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer			593 452
Sum fordringer			593 452
Investeringer			
Markedsbaserte aksjer	2	7 509 601	9 401 981
Private equity fond	2	192 941 399	266 462 933
Sum investeringer		200 451 000	275 864 914
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o. l.	7	25 910 576	66 540 910
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		25 910 576	66 540 910
Sum omløpsmidler		226 361 576	342 999 276
SUM EIENDELER		226 361 576	342 999 276
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital 24.620 aksjer a kr 10	8, 9	242 620	242 620
Overkurs	9	5 338 742	13 838 742
Annen innskutt egenkapital	9	455 770 307	507 227 410
Sum innskutt egenkapital		461 351 670	521 308 772
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	9	-237 907 977	-185 379 386
Sum opptjent egenkapital		-237 907 977	-185 379 386
Sum egenkapital	9	223 443 692	335 929 386
Sum langsiktig gjeld		0	0



Kortsiktig gjeld			
Kortsiktig konserngjeld	3	2 826 975	2 364 812
Annen kortsiktig gjeld		90 909	4 705 079
Sum kortsiktig gjeld		2 917 884	7 069 891
Sum gjeld		2 917 884	7 069 891
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		226 361 576	342 999 276



Organisasjonsnr: 993 566 977
ARGENTUM SECONDARY AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note
4

Antall årsverk i regnskapsåret
0.00

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

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

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

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

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

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

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

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



DocuSign Envelope ID: A4939114-6269-43DD-AE4B-DF69AC85F087

Resultatregnskap			
Argentum Secondary AS			
Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2024	2023
Avkastning PE-portefølje	2	-63 923	18 371 576
Verdiendring markedsbaserte aksjer	2	-661 916	5 379 673
Sum PE-avkastning		-725 839	23 751 248
Annen driftskostnad	3, 4	811 265	997 656
Sum driftskostnader		811 265	997 656
Driftsresultat		-1 537 104	22 753 592
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		1 844 521	1 676 549
Annen finansinntekt	5	221 661	380 175
Annen rentekostnad		75	0
Annen finanskostnad	5	103 187	511 017
Resultat av finansposter		1 962 920	1 545 707
Resultat før skattekostnad		425 815	24 299 300
Skattekostnad på resultat	6	105 228	183 631
Årsresultat		320 587	24 115 669
Overføringer			
Avgitt konsernbidrag		373 081	651 054
Avsatt til annen egenkapital		0	23 464 615
Overført fra annen egenkapital		52 494	0
Sum overføringer	9	320 587	24 115 669

Argentum Secondary AS

Side 1



DocuSign Envelope ID: A4939114-6269-43DD-AE4B-DF69AC85F087

Balanse			
Argentum Secondary AS			
Eiendeler	Note	2024	2023
Finansielle anleggsmidler			
Omløpsmidler			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		0	593 452
Sum fordringer		0	593 452
Investeringer			
Markedsbaserte aksjer	2	7 509 601	9 401 981
Private equity fond	2	192 941 399	266 462 933
Sum investeringer		200 451 000	275 864 914
Bankinnskudd, kontanter o.l.	7	25 910 576	66 540 910
Sum omløpsmidler		226 361 576	342 999 276
Sum eiendeler		226 361 576	342 999 276

Argentum Secondary AS

Side 2



DocuSign Envelope ID: A4939114-6269-43DD-AE4B-DF69AC85F087

Balanse

Argentum Secondary AS

Egenkapital og gjeld	Note	2024	2023
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital 24.620 aksjer a kr 10	8, 9	242 620	242 620
Overkurs	9	5 338 742	13 838 742
Annen innskutt egenkapital	9	455 770 307	507 227 410
Sum innskutt egenkapital		461 351 670	521 308 772
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	9	-237 907 977	-185 379 386
Sum opptjent egenkapital		-237 907 977	-185 379 386
Sum egenkapital	9	223 443 692	335 929 386
Gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til selskaper i samme konsern	3	2 826 975	2 364 812
Annen kortsiktig gjeld		90 909	4 705 079
Sum kortsiktig gjeld		2 917 884	7 069 891
Sum gjeld		2 917 884	7 069 891
Sum egenkapital og gjeld		226 361 576	342 999 276

Bergen, 13.06.2025

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: A4939114-6269-43DD-AE4B-DF69AC85F087

Argentum Secondary AS

Noter til regnskap 2024

Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk for små foretak.

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. Investeringsporteføljen vurderes samlet basert på et porteføljeprinsipp. Dette begrunnes med at risikodiversifiseringen i PE-porteføljen søkes oppnådd gjennom å utvikle en balansert portefølje med hensyn til tid (årgang), bransjer, faser, geografi og forvaltere.

Virkelig verdi blir beregnet basert på verdsettelsesprinsipper fastsatt i IFRS 13 og retningslinjer i henhold til International Private Equity and Venture Capital (IPEVC) Valuation Guidelines, 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: A4939114-6269-43DD-AE4B-DF69AC85F087

Argentum Secondary AS

Noter til regnskap 2024

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.

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: A4939114-6269-43DD-AE4B-DF69AC85F087

Argentum Secondary AS

Noter til regnskap 2024

Note 2 Investeringer i andeler i private equity fond og aksjer

Investeringer i private equity fond regnskapsføres etter kostmetoden.

Fond	Jurisdiksjon	Forretnings kontor	Eierandel	Valuta	Resterende forpliktelse (i lokal valuta)	Kostpris (i NOK) 2024	Kostpris (i NOK) 2023
Viking Venture II AS	Norge	Bergen	14,28 %	NOK	100	1 963 426	1 963 426
Verdane Capital VI K/S	Danmark	Oslo	1,55 %	SEK	4 636 950	924 807	924 807
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	-	-	575 182
FO HitecVision V IS	Norge	Oslo	1,75 %	NOK	263 500	-	897 071
FP Nordic Private Equity 2007 IS	Norge	Oslo	1,54 %	NOK	452 200	-	-
Finatam II GmbH & Co. KG	Tyskland	Frankfurt	4,39 %	EUR	-	-	210 076
Odewald K&U GmbH & co.	Tyskland	Berlin	9,52 %	EUR	866 456	880 257	880 257
Norvestor V Feeder IS	Norge	Oslo	1,79 %	EUR	-	266 782	266 782
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	43 068	31 635	23 370
Verdane Capital VII K/S	Danmark	Oslo	0,93 %	SEK	-	-	-
Elysian Capital I LP	England	London	1,54 %	GBP	184 941	346 891	341 965
EQT V LP	Guernsey	Stockholm	1,11 %	EUR	-	-	-
MB Equity Fund IV Ky	Finland	Helsinki	5,80 %	EUR	-	-	-
Argentum Invest V LLP**	Storbritannia	London	53,85 %	EUR	225 733	-	430 091
Argentum Secondary III LLP**	Storbritannia	London	100,00 %	GBP	1 941 227	58 687 568	61 956 121
Argentum Invest XIX IS	Bergen	Norge	76,09 %	EUR	3 599 727	84 169 547	94 535 682
Argentum Invest XIX LLP	Storbritannia	London	17,08 %	EUR	8 995 827	115 535 581	126 115 143
					-	-	-
Total kostpris i NOK 31.12						273 390 751	299 704 231
Total balanseført verdi i NOK per 31.12						192 941 399	266 457 373

*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.

Restforpliktelsen per 31.12.2024 utgjør 213,1 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 31.12.2024 har Argentum Secondary AS investeringer i følgende aksjer:

Børsnoterte aksjer	Antall aksjer	Kostpris	Tidligere verdiendring	Periodens verdiendring	Balanseført verdi
Aqualis ASA	178 166	890 830	1 300 610	-481 048	1 710 392
Kraken Robotics Inc.	0	0	426 160	-426 160	0
BoneSupport Holding AB	14 566	0	5 553 917	245 292	5 799 209
Sum		890 830	7 280 687	-661 916	7 509 601

Periodens verdiendring resultatføres som driftsinntekt.



DocuSign Envelope ID: A4939114-6269-43DD-AE4B-DF69AC85F087

Argentum Secondary AS Noter til regnskap 2024

Aksjer	Antall aksjer	Kostpris	Balanseført verdi
Verax Biomedical Inc.	61 403	5 560	5 560
Sum		5 560	5 560

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
Sum		2 121 294	1 901 014	5 379 673	9 401 981

Periodens verdiendring resultatføres som driftsinntekt.

Aksjer	Antall aksjer	Kostpris	Balanseført verdi
Verax Biomedical Inc.	61 403	5 560	5 560
Sum		5 560	5 560

Oppsummering private equity fond og aksjer:

	31.12.2024	31.12.2023
Total kostpris private equity fond	273 390 751	299 704 231
Total kostpris andre aksjer	5 560	5 560
Total kostpris private equity fond og aksjer	273 396 312	299 709 791
Nedskrivning PE-portefølje til virkelig verdi	-80 454 912	-33 246 858
Balanseført verdi private equity fond	192 941 399	266 462 933
Balanseført verdi børsnoterte aksjer	7 509 601	9 401 981

Per 31.12.2024 og 31.12.2023 er virkelig verdi av porteføljen lavere enn kostpris, slik at balanseført verdi tilsvarer markedsverdi, som gir en negativ resultat effekt for 2024 på 47,2 millioner kroner (26,7 millioner kroner i 2023). Det vil være usikkerhet ved prisingen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Eventuelle endringer i forutsetninger vil kunne påvirke virkelig verdi av investeringsporteføljen. Investeringene i private equity fond verdsettes basert på net asset value (NAV) som rapporteres fra fondene. Virkelig verdi blir beregnet basert på verdsettelsesprinsipper fastsatt i IFRS 13 og retningslinjer for verdsettelse i henhold til International Private Equity and Venture Capital (IPEVC, se www.privateequityvaluation.com).

Ledelsen har basert sine vurderinger på den informasjon som er tilgjengelig i markedet kombinert med beste skjønn. Det er ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2024 og frem til styrets behandling av regnskapet 13. juni 2025.

Note 3 Transaksjoner og mellomværende med nærstående parter

Gjeld til selskap i samme konsern	2024	2023
Argentum Fondsinvesteringer as	2 826 975	2 364 812
Sum gjeld til selskaper i samme konsern	2 826 975	2 364 812

Mellomværende med Argentum Fondsinvesteringer as per 31.12.2024 og 31.12.2023 inkluderer akkumulert avgitt konsernbidrag på 2,83 millioner kroner per utgangen av 2024.



DocuSign Envelope ID: A4939114-6269-43DD-AE4B-DF69AC85F087

Argentum Secondary AS

Noter til regnskap 2024

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 546.822, tilsvarende kroner 570.145 i 2023.

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

Kostnadsført godtgjørelse til revisor	2024	2023
Revisjon	235 489	310 171
Andre tjenester	-	-
Sum godtgjørelse til revisor	235 489	310 171

Honorar til revisor er oppgitt inklusiv merverdiavgift.

Note 5 Spesifikasjon av annen finansinntekt og annen finanskostnad

Annen finansinntekt	2024	2023
Agiogevinst	221 661	380 175
Sum annen finansinntekt	221 661	380 175
Annen finanskostnad	2024	2023
Agiotap	103 187	511 017
Sum annen finanskostnad	103 187	511 017



DocuSign Envelope ID: A4939114-6269-43DD-AE4B-DF69AC85F087

Argentum Secondary AS

Noter til regnskap 2024

Note 6 Skatter

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2024	2023
Betalbar skatt	105 228	183 631
For mye/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	0	0
Endring i utsatt skatt	0	0
Sum skattekostnad	105 228	183 631

Beregning av årets skattegrunnlag:

Resultat før skattekostnad	425 815	24 299 300
Andeler regnskapsmessig resultat indre selskap	-26 248	-23 539 021
Andel av skattepliktig resultat indre selskap	78 741	74 406
Endring i midlertidige forskjeller	0	0
Benyttet underskudd til fremføring	0	0
Skattepliktig inntekt før KB	478 309	834 685
Avgitt konsemdrag	-478 309	-834 685
Grunnlag betalbar skatt	0	0
Betalbar skatt 22%	0	0

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	105 228	183 631
Skattevirkning av konsemdrag	-105 228	-183 631
Betalbar skatt i balansen	0	0

Forklaring til årets skattekostnad

22% skatt av resultat før skatt	93 679	5 345 846
For mye/lite avsatt tidligere år	0	0
Skatteeffekt av permanente forskjeller	11 549	-5 162 215
Beregnet skattekostnad	105 228	183 631

Note 7 Bankinnskudd

Det er ikke bundne midler i balanseført saldo per 31.12.



DocuSign Envelope ID: A4939114-6269-43DD-AE4B-DF69AC85F087

Argentum Secondary AS

Noter til regnskap 2024

Note 8 Aksjonærer

Aksjekapitalen i Argentum Secondary AS består av 24.622 aksjer a kr 10. Aksjonærer per 31.12.2024 er

Navn	Aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Argentum Asset Management AS	24 262	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 9 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Stille interessentinnskudd	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2024	242 620	13 838 742	507 227 410	-185 379 386	335 929 386
Interessentinnskudd			94 065 901		94 065 901
Tilbakebetalt interessenter			-145 523 003	-48 976 098	-194 499 101
Avgitt tilleggskons embidrag		-8 500 000		-3 500 000	-12 000 000
Avgitt konsern bidrag				-373 081	-373 081
Årets resultat				320 587	320 587
Egenkapital 31.12.2024	242 620	5 338 742	455 770 307	-237 907 977	223 443 692

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.



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 2024, resultatregnskap 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 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.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret (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 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, 13. juni 2025
PricewaterhouseCoopers AS

Marius Kaland Olsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

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



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning Secondary AS

Signers:

Name	Method	Date
Olsen, Marius Kaland	BANKID	2025-06-18 08:46

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.