



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 928 081 230  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: ARGENTUM 2021 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: Kjell-Gunnar Badendyck Fjeldstad  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 06.06.2025

### 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, 16.07.2025



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Avkastning investeringsportefølje		90 991 980	12 806 709
<b>Sum inntekter</b>		<b>90 991 980</b>	<b>12 806 709</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	2		
Annen driftskostnad	3	9 622 542	10 118 137
<b>Sum kostnader</b>		<b>9 622 542</b>	<b>10 118 137</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>81 369 437</b>	<b>2 688 572</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		678 330	3 096 259
Annen finansinntekt	4	1 401 498	7 311 947
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>2 079 828</b>	<b>10 408 206</b>
Annen rentekostnad		352	
Annen finanskostnad	4	77 457	1 333 375
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>77 809</b>	<b>1 333 375</b>
<b>Netto finans</b>		<b>2 002 019</b>	<b>9 074 831</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>83 371 456</b>	<b>11 763 403</b>
Skattekostnad på resultat	5	7 601	72
<b>Årsresultat</b>	6	<b>83 363 855</b>	<b>11 763 331</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>83 363 855</b>	<b>11 763 331</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>83 363 855</b>	<b>11 763 331</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Avsatt til annen egenkapital		83 363 855	11 763 331
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>83 363 855</b>	<b>11 763 331</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		13 762	
Konsernfordringer	7		
<b>Sum fordringer</b>		<b>13 762</b>	
<b>Investeringer</b>			
Private equity fond	8	743 875 339	562 020 005
<b>Sum investeringer</b>		<b>743 875 339</b>	<b>562 020 005</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		7 181 955	9 368 446
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>7 181 955</b>	<b>9 368 446</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>751 071 056</b>	<b>571 388 451</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>751 071 056</b>	<b>571 388 451</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	9	82 500	82 500
Beholdning av egne aksjer	9		
Overkurs		2 417 500	2 417 500
Annen innskutt egenkapital		771 290 802	583 464 888



### Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>773 790 802</b>	<b>585 964 888</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		-22 786 161	-14 640 022
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-22 786 161</b>	<b>-14 640 022</b>
<b>Sum egenkapital</b>	6	<b>751 004 641</b>	<b>571 324 866</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		13 736	13 004
Betalbar skatt	5	7 673	72
Kortsiktig konserngjeld	7		
Annen kortsiktig gjeld	7	45 006	50 509
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>66 415</b>	<b>63 585</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>66 415</b>	<b>63 585</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>751 071 056</b>	<b>571 388 451</b>



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 668192

#### Enheten

Organisasjonsnummer: 928 081 230  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: ARGENTUM 2021 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: Kjell-Gunnar Badendyck Fjeldstad  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 06.06.2025

#### Revisjon

Årsregnskapet er utarbeidet av ekstern  
autorisert regnskapsfører: Ja  
Ekstern autorisert regnskapsfører har i  
løpet av regnskapsåret bistått ved den  
løpende regnskapsføringen eller utført  
andre tjenester for selskapet enn å  
utarbeide årsregnskapet: 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, 15.07.2025



Organisasjonsnr: 928 081 230  
ARGENTUM 2021 AS

## RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Avkastning			
investeringssportefølje		90 991 980	12 806 709
<b>Sum inntekter</b>		<b>90 991 980</b>	<b>12 806 709</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	2		
Annen driftskostnad	3	9 622 542	10 118 137
<b>Sum kostnader</b>		<b>9 622 542</b>	<b>10 118 137</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>81 369 437</b>	<b>2 688 572</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		678 330	3 096 259
Annen finansinntekt	4	1 401 498	7 311 947
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>2 079 828</b>	<b>10 408 206</b>
Annen rentekostnad		352	
Annen finanskostnad	4	77 457	1 333 375
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>77 809</b>	<b>1 333 375</b>
<b>Netto finans</b>		<b>2 002 019</b>	<b>9 074 831</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>83 371 456</b>	<b>11 763 403</b>
Skattekostnad på resultat	5	7 601	72
<b>Årsresultat</b>	6	<b>83 363 855</b>	<b>11 763 331</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>83 363 855</b>	<b>11 763 331</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>83 363 855</b>	<b>11 763 331</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Avsatt til annen egenkapital		83 363 855	11 763 331
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>83 363 855</b>	<b>11 763 331</b>



Organisasjonsnr: 928 081 230  
ARGENTUM 2021 AS

## 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		13 762	
Konsernfordringer	7		
<b>Sum fordringer</b>		<b>13 762</b>	
<b>Investeringer</b>			
Private equity fond	8	743 875 339	562 020 005
<b>Sum investeringer</b>		<b>743 875 339</b>	<b>562 020 005</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o. l.		7 181 955	9 368 446
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>7 181 955</b>	<b>9 368 446</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>751 071 056</b>	<b>571 388 451</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>751 071 056</b>	<b>571 388 451</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	9	82 500	82 500
Beholdning av egne aksjer	9		
Overkurs		2 417 500	2 417 500
Annen innskutt egenkapital		771 290 802	583 464 888
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>773 790 802</b>	<b>585 964 888</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		-22 786 161	-14 640 022
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-22 786 161</b>	<b>-14 640 022</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>6</b>	<b>751 004 641</b>	<b>571 324 866</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		13 736	13 004
Betalbar skatt	5	7 673	72
Kortsiktig konserngjeld	7		
Annen kortsiktig gjeld	7	45 006	50 509
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>66 415</b>	<b>63 585</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>66 415</b>	<b>63 585</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>751 071 056</b>	<b>571 388 451</b>



Organisasjonsnr: 928 081 230  
ARGENTUM 2021 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.



Til generalforsamlingen i Argentum 2021 AS

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Argentum 2021 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. 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, 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



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, 6. juni 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	2025-06-06 17:32

**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.



DocuSign Envelope ID: 7A792402-6661-45EC-B57C-64FFA2043949

# Årsregnskap 2024 Argentum 2021 AS

**Styrets årsberetning**  
**Resultatregnskap**  
**Balanse**  
**Kontantstrøm**  
**Noter til regnskapet**

**Org.nr.: 928 081 230**



DocuSign Envelope ID: 7A792402-6661-45EC-B57C-64FFA2043949

## ÅRSBERETNING 2024

### ARGENTUM 2021 AS

#### VIRKSOMHETENS ART OG LOKALISERING

Argentum 2021 AS ble stiftet 1. oktober 2021. Selskapet er lokalisert i Bergen.

Selskapet er hovedmann i det alternative investeringsfondet Argentum 2021 IS, som er forvaltet av Argentum Alternative Investments AS (AAI). AAI har tillatelse fra Finanstilsynet til å forvalte alternative investeringsfond.

AAI 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	90 991 980	12 806 709
Andre driftskostnader	-9 622 542	-10 118 137
Driftsresultat	81 369 437	2 688 572
Netto finansposter	2 002 019	9 074 831
Årsresultat	83 363 855	11 763 331

  

Egenkapital	751 004 641	571 324 866
-------------	-------------	-------------

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter består i hovedsak av utbetalinger til de aktive eierfondene i porteføljen. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var negativ med NOK -98 502 411 i 2024. Driftsresultatet for selskapet var positivt med NOK 81 369 437. Differansen mot netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter skyldes høy investeringsaktivitet, samt at fondet fortsatt er i en tidlig fase.

AAI AS er tilfreds med resultatutviklingen for 2024 som fortsatt er preget av at fondet er i en tidlig fase. Selskapet har en tilfredsstillende finansiell stilling på balansedagen.

#### 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 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 betalt et samlet beløp til forvalterens ledende ansatt på NOK 2 978 060, hvorav NOK 370 125 utgjorde variabel godtgjørelse.

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.



DocuSign Envelope ID: 7A792402-6661-45EC-B57C-64FFA2043949

Styret i AAI 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 AAls forventninger.

## **LIKESTILLING**

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

## **YTRE MILJØ OG BÆREKRAFT**

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

De underliggende investeringene til fondet tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter (EU-taksonomien).

## **RISIKO**

### ***Risikoprofil***

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

### ***Bransjerisiko***

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

### ***Markedsrisiko***

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

Økt rentenivå, økte skatter og avgifter, samt negative endringer i rammebetingelser og andre forhold som påvirker markedet eller kapitalmarkedet, vil kunne påvirke verdiene av Selskapets investeringer negativt.

Selskapets investeringer er primært i EUR og det samme gjelder i all hovedsak selskapets inntekter og kostnader. Investeringene er dermed utsatt for svingninger i vekslingsforholdet med NOK.

### ***Likviditetsrisiko***



DocuSign Envelope ID: 7A792402-6661-45EC-B57C-64FFA2043949

Selskapets investeringer er mindre likvide, og tidspunkt for eventuelle utbetalinger fra Selskapet vil avhenge av utbetalinger fra underliggende PE-fond.

Ingen av fondets eiendeler er gjenstand for særlige ordninger fordi de er illikvide, og selskapet 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 83 363 855 overføres til egenkapitalen.

06.06.2025

Styret i Argentum 2021 AS

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

Harald Ingve Flagvedt

styreleder

DocuSigned by:  
*Kjell-Gunnar Fjeldstad*  
6192840682F9447...

Kjell-Gunnar Badendyck

Fjeldstad

styremedlem

DocuSigned by:  
*Lisa Jacobsen*  
A1E9C5FB81284DB...

Lisa Jacobsen

styremedlem



DocuSign Envelope ID: 7A792402-6661-45EC-B57C-64FFA2043949

<b>Resultatregnskap</b>			
<b>Argentum 2021 AS</b>			
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Avkastning investeringsportefølje		90 991 980	12 806 709
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>90 991 980</b>	<b>12 806 709</b>
Annen driftskostnad	3	9 622 542	10 118 137
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>9 622 542</b>	<b>10 118 137</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>81 369 437</b>	<b>2 688 572</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		678 330	3 096 259
Annen finansinntekt	4	1 401 498	7 311 947
Annen rentekostnad		352	0
Annen finanskostnad	4	77 457	1 333 375
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>2 002 019</b>	<b>9 074 831</b>
Resultat før skattekostnad		83 371 456	11 763 403
Skattekostnad på resultat	5	7 601	72
<b>Resultat</b>		<b>83 363 855</b>	<b>11 763 331</b>
<b>Årsresultat</b>	<b>6</b>	<b>83 363 855</b>	<b>11 763 331</b>
<b>Overføringer</b>			
Avsatt til annen egenkapital		83 363 855	11 763 331
<b>Sum overføringer</b>		<b>83 363 855</b>	<b>11 763 331</b>
<b>Argentum 2021 AS</b>		<b>Side 5</b>	



DocuSign Envelope ID: 7A792402-6661-45EC-B57C-64FFA2043949

<b>Balanse</b>			
<b>Argentum 2021 AS</b>			
<b>Eiendeler</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		13 762	0
<b>Sum fordringer</b>		<u>13 762</u>	<u>0</u>
<b>Investeringer</b>			
Private equity fond	8	743 875 339	562 020 005
<b>Sum investeringer</b>		<u>743 875 339</u>	<u>562 020 005</u>
Bankinnskudd, kontanter o.l.		7 181 955	9 368 446
<b>Sum omløpsmidler</b>		<u>751 071 056</u>	<u>571 388 451</u>
<b>Sum eiendeler</b>		<u>751 071 056</u>	<u>571 388 451</u>

Argentum 2021 AS

Side 6



DocuSign Envelope ID: 7A792402-6661-45EC-B57C-64FFA2043949

<b>Balanse</b>			
<b>Argentum 2021 AS</b>			
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	9	82 500	82 500
Overkurs		2 417 500	2 417 500
Annen innskutt egenkapital		771 290 802	583 464 888
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>773 790 802</b>	<b>585 964 888</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		-22 786 161	-14 640 022
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-22 786 161</b>	<b>-14 640 022</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>6</b>	<b>751 004 641</b>	<b>571 324 866</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		13 736	13 004
Betalbar skatt	5	7 673	72
Annen kortsiktig gjeld	7	45 006	50 509
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>66 415</b>	<b>63 585</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>66 415</b>	<b>63 585</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>751 071 056</b>	<b>571 388 451</b>

06.06.2025  
Styret i Argentum 2021 AS

<p>DocuSigned by: <i>Harald Inge Flagtvedt</i> AB7E796FE74B4FE Harald Inge Flagtvedt styreleder</p>	<p>DocuSigned by: <i>Kjell-Gunnar Fjeldstad</i> B192840CB2F3447 Kjell-Gunnar Badendyck Fjeldstad styremedlem</p>	<p>DocuSigned by: <i>Lisa Jacobsen</i> A1E9C6FB64264DB... Lisa Jacobsen styremedlem</p>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------

**Argentum 2021 AS** **Side 7**



DocuSign Envelope ID: 7A792402-6661-45EC-B57C-64FFA2043949

<b>Kontantstrømoppstilling</b>			
<b>Argentum 2021 AS</b>			
	Note	2024	2023
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Resultat før skattekostnad		83 371 456	11 763 403
Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler	8	-255 834 706	-173 475 009
Innbetaling ved realisasjon av aksjer og andeler	8	73 979 254	15 703 145
Endring i leverandørgjeld		732	12 650
Endring i andre tidsavgrensingsposter		-19 147	-1 207 504
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>-98 502 411</b>	<b>-147 203 315</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Innbetalinger av egenkapital	6	0	1 500 000
Innbetaling av interessentinnskudd	6	261 764 285	144 665 545
Utdelinger til investorer	6	165 448 365	32 501 325
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>96 315 920</b>	<b>113 664 220</b>
<b>Netto endring i kontanter</b>		<b>-2 186 491</b>	<b>-33 539 095</b>
Beholdning av kontanter 01.01.		9 368 446	42 907 541
<b>Beholdning av kontanter 31.12.</b>		<b>7 181 955</b>	<b>9 368 446</b>

Argentum 2021 AS

Side 8



DocuSign Envelope ID: 7A792402-6661-45EC-B57C-64FFA2043949

## Argentum 2021 AS

### Note 1 - Regnskapsprinsipper

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

Argentum 2021 AS inngår som hovedmann i Argentum 2021 IS. Argentum 2021 IS er Single Purpose Vehicle for investeringer i private equity fond, og hadde første close per 14. desember 2021. Selskapet ble etablert 1. oktober 2021.

Det indre selskapets eiendeler og gjeldsposter inngår i balansen til Argentum 2021 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

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

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

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

### Andre fordringer

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

### Inntekter

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

Avkastning fra investeringer består av realiserte gevinster/tap, samt utbytte eller tilsvarende



DocuSign Envelope ID: 7A792402-6661-45EC-B57C-64FFA2043949

## Argentum 2021 AS

utbetalinger fra private equity fond.

### 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: 7A792402-6661-45EC-B57C-64FFA2043949

## Argentum 2021 AS

### Note 2 - 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 tjenstepensjon.

Det er ikke utbetalt godtgjørelse til styrets medlemmer.

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

Kostnadsført revisjonshonorar utgjør kr. 43 000. Beløpet inkluderer MVA.

### Note 3 - AIF forhold

	2024	2023
Samlet godtgjørelse til forvalterens ansatte	4 148 771	2 771 810
Samlet godtgjørelse til forvalterens ledende ansatte	2 978 060	2 345 913

### Note 4 - Spesifikasjon av finansinntekter og finanskostnader

Finansinntekter	2024	2023
Agiogevinst	1 401 498	7 311 947
Annen renteinntekt	678 330	3 096 259
<b>Sum annen finansinntekt</b>	<b>2 079 828</b>	<b>10 408 206</b>
Finanskostnader	2024	2023
Agiotap	77 457	1 333 375
Annen rentekostnad	352	0
<b>Sum annen finanskostnad</b>	<b>77 809</b>	<b>1 333 375</b>



DocuSign Envelope ID: 7A792402-6661-45EC-B57C-64FFA2043949

## Argentum 2021 AS

### Note 5 - Skatt

<b>Årets skattekostnad</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	7 602	72
Endring i utsatt skattefordel	0	0
<b>Skattekostnad ordinært resultat</b>	<b>7 602</b>	<b>72</b>
<b>Beregning av årets skattegrunnlag</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Skattepliktig inntekt:		
Ordinært resultat før skatt	83 371 456	11 763 403
Regnskapsmessig resultatforskjell indre selskap	-83 340 458	-11 749 528
Permanente forskjeller	0	0
Skattemessig resultatandel fra indre selskap	3 554	17 735
Anvendelse av fremførbart underskudd	0	-31 285
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>34 552</b>	<b>325</b>
<b>Forklaring av årets skattekostnad</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat, 22 %	18 341 720	2 587 949
Skatteeffekt av permanente forskjeller, 22 %	-18 334 119	-2 580 994
Skatteeffekt av ikke-balanseført underskudd, 22 %	0	-6 883
<b>Beregnet skattekostnad</b>	<b>7 602</b>	<b>72</b>

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

	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>Endring</b>
Akkumulert fremførbart underskudd	0	0	-1
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	0	0	1
<b>Utsatt skatt (22 %)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Note 6 - Egenkapital

	<b>Aksjekapital</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Stille interessent- innskudd</b>	<b>Annen egenkapital</b>	<b>Sum egenkapital</b>
Pr. 31.12.2023	82 500	2 417 500	583 464 888	-14 640 022	571 324 866
Interessentinnskudd	0	0	261 764 285	0	261 764 285
Tilbakebetaling investorer			-73 938 371	-91 509 994	-165 448 365
Årets resultat	0	0	0	83 363 855	83 363 855
<b>Pr 31.12.2024</b>	<b>82 500</b>	<b>2 417 500</b>	<b>771 290 802</b>	<b>-22 786 161</b>	<b>751 004 641</b>

Årsregnskapet for Argentum 2021 AS viser regnskap for Argentum 2021 AS (hovedmann) og det indre selskapet, som den er hovedmann for. Hovedmannen eier 0,2 prosent av underliggende indre selskap og har tilsvarende andel av resultat og egenkapital fra disse. Resterende andel av annen egenkapital tilfaller stille interessenter.



DocuSign Envelope ID: 7A792402-6661-45EC-B57C-64FFA2043949

## Argentum 2021 AS

### Note 7 - Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld	2024	2023
Argentum Fondsinvesteringer AS	0	45 453
Andre påløpte kostnader	45 006	0
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>45 006</b>	<b>45 453</b>

### Note 8 - Investeringer i aksjer og andeler i private equityfond

Investeringene regnskapsføres etter kostmetoden:

Fond	Jurisdiksjon	Forretnings- kontor	Eierandel	Valuta
Pollen Steet Capital IV LP *	Storbritannia	London	3,63 %	EUR
Bluegem III SCSp*	Luxembourg	London	6,52 %	EUR
Columna SantéVet S.a.r.l.*	Frankrike	Paris	3,08 %	EUR
GED Strategic Partnership I F.I.C.C*	Spania	Madrid	3,69 %	EUR
Light Co-Investor Partners LP *	Storbritannia	Skottland	2,20 %	EUR
AnaCap FP III Feeder*	Guernsey	London	7,26 %	EUR
Bluegem II LP*	Storbritannia	London	2,04 %	EUR
AnaCap Bridge Fund*	Guernsey	Guernsey	3,51 %	EUR
Five Arrows Florence Continuation Fund SCSp*	Luxembourg	London	2,28 %	EUR
Sagard NewGen	Frankrike	Paris	3,19 %	EUR
Carlyle Europe Technology Partners IV SCSp	Luxembourg	Washington D.C	0,44 %	EUR
Ufenau Continuation 3 SLP	Luxembourg	Pfäffikon	0,71 %	EUR
Northzone Growth II L.P	Jersey	Oslo	0,22 %	EUR
Northzone X L.P	Jersey	Oslo	0,45 %	EUR
Signord IS*	Norge	Oslo	2,10 %	NOK
Procuritas VII AB	Sverige	Stockholm	0,74 %	EUR
Vespa Capital III Lumi Global Co-Invest LP*	Storbritannia	London	1,44 %	GBP
Ansor IB LP	Storbritannia	London	7,58 %	GBP
Gilde Healthcare PE IV	Nederland	Utrecht	0,68 %	EUR
Equip Capital Fund II SCSp	Jersey	Oslo	1,40 %	NOK
Verdane Capital XI AB	Sverige	Stockholm	0,33 %	EUR
Bencis IV Continuation	Nederland	Amsterdam	4,07 %	EUR
Carlyle Europe Tech Partners V	Luxembourg	Washington D.C	0,13 %	EUR
Signord IS	Norge	Trondheim	0,04 %	NOK
Ufenau VII Asset Light SLP	Luxembourg	Luxembourg	0,88 %	EUR
EQT X SCSp	Luxembourg	Stockholm	0,04 %	EUR

Total kostpris for porteføljen er kr. 743 875 339 per 31.12.2024. Virkelig verdi av selskapets investeringer viser merverdier utover balanseført kostpris per 31.12.2024.

Restforpliktelsen per 31.12.2024 utgjør 542,79 millioner kroner. Resterende forpliktelse innbetales etter hvert som private equity-fondet foretar investeringer. Ved omregning fra lokal valuta er valutakurs fra



DocuSign Envelope ID: 7A792402-6661-45EC-B57C-64FFA2043949

## Argentum 2021 AS

Norges Bank per 31.12.2024 benyttet.

\*For å sikre en hensiktsmessig eierstruktur for Argentumkonsernets investeringer i PE-fond hjemmehørende i Storbritannia, som en følge av at Storbritannia forlot EU i 2020, er det etablert flere holdingstrukturer i Storbritannia. Der er eierskapet til en rekke PE-fond plassert i Limited Liability Partnerships (LLP). Argentum 2021 IS har eierandel i Argentum Invest XVIII LLP.

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 31.12.2024 og frem til styrets behandling av årsregnskapet.

### Note 9 - Aksjonærer

Registrert aksjekapital per 31.12.2024 i Argentum 2021 AS består av 3.000 aksjer à kr. 11. Aksjonærer per 31.12.2024 er:

	<u>Ordinære</u>	<u>Eierandel</u>	<u>Stemmeandel</u>
Argentum Alternative Investments AS	3 000	100%	100%