



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer:	921 689 098
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS
Forretningsadresse:	Bradbenken 1 5003 BERGEN

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2025 - 31.12.2025
-------------------------	-------------------------

### Konsern

Morselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Nei

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	Regnskapslovens alminnelige regler

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Pål Toft
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	09.03.2026

### Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025

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

Brønnøysundregistrene, 09.04.2026



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Driftsinntekt	2	40 102 290	28 437 348
<b>Sum inntekter</b>		<b>40 102 290</b>	<b>28 437 348</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	3	6 549 676	6 868 398
Annen driftskostnad		12 991 842	12 295 265
<b>Sum kostnader</b>		<b>19 541 518</b>	<b>19 163 663</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>20 560 773</b>	<b>9 273 685</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		1 141 184	996 735
Annen finansinntekt		13 706	77 353
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>1 154 890</b>	<b>1 074 088</b>
Annen rentekostnad			26 979
Annen finanskostnad		241 358	47 961
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>241 358</b>	<b>74 940</b>
<b>Netto finans</b>		<b>913 532</b>	<b>999 148</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>21 474 304</b>	<b>10 272 833</b>
Skattekostnad på resultat	4	5 405 785	2 642 344
<b>Årsresultat</b>		<b>16 068 519</b>	<b>7 630 489</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>16 068 519</b>	<b>7 630 489</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>16 068 519</b>	<b>7 630 489</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte		16 000 000	
Avgitt konsernbidrag			7 927 033
Avsatt til annen egenkapital		68 519	



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Overført fra annen egenkapital			-296 544
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>16 068 519</b>	<b>7 630 489</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	4		
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	5, 6, 7, 8	4 769 046	3 839 035
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>4 769 046</b>	<b>3 839 035</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>4 769 046</b>	<b>3 839 035</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		17 430	10 845
Andre kortsiktige fordringer	9	5 006 424	3 935 928
<b>Sum fordringer</b>		<b>5 023 855</b>	<b>3 946 773</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	10	33 484 827	27 535 842
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>33 484 827</b>	<b>27 535 842</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>38 508 681</b>	<b>31 482 615</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>43 277 728</b>	<b>35 321 649</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	11, 12	39 000	39 000
Beholdning av egne aksjer	11		
Overkurs	12	6 961 000	6 961 000



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>7 000 000</b>	<b>7 000 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	12	2 981 042	2 912 522
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>2 981 042</b>	<b>2 912 522</b>
<b>Sum egenkapital</b>	13	<b>9 981 042</b>	<b>9 912 522</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	4		
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		1 412 138	441 620
Betalbar skatt	4	5 405 785	
Skyldig offentlige avgifter		395 190	310 068
Utbytte		16 000 000	
Kortsiktig konserngjeld	9	7 599 771	22 116 022
Annen kortsiktig gjeld		2 483 801	2 541 418
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>33 296 686</b>	<b>25 409 127</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>33 296 686</b>	<b>25 409 127</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>43 277 728</b>	<b>35 321 649</b>



# Årsregnskap 2025

## Argentum Alternative Investments AS

Årsberetning  
Resultatregnskap  
Balanse  
Kontantstrømoppstilling  
Noter til regnskapet

Org.nr.: 921 689 098



## ÅRSBERETNING 2025

### ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS

#### VIRKSOMHETENS ART OG LOKALISERING

Argentum Alternative Investments AS er lokalisert i Bergen og forvalter alternative investeringsfond. Selskapet tilbyr i tillegg individuell porteføljeforvaltning for investorer, investeringsrådgivning og annen virksomhet som naturlig faller innenfor og støtter selskapets kjerneaktiviteter.

#### REDEGJØRELSE OM ÅRSREGNSKAPET

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

Selskapet har i løpet av året påtatt seg forvaltningsoppdrag for Argentum Secondary Opportunity III AS og Argentum 2025 AS, og selskapet har tillatelse fra Finanstilsynet til å markedsføre fondene mot profesjonelle investorer. I tillegg forvalter selskapet fondene Argentum 2020 IS, Argentum 2021 IS, Argentum 2022 AS, Argentum 2023 AS, Argentum Secondary Opportunity 2023 AS, Argentum Secondary Opportunity II AS og Argentum 2024 AS.

Årets resultat viser et overskudd på TNOK 16 069, mot et overskudd i 2024 på TNOK 7 630. Resultat før skattekostnad var TNOK 21 474, mot TNOK 10 273 i 2024.

Selskapets finansielle stilling 31.12 vurderes som tilfredsstillende gitt selskapets omfang og risiko, med en bokført egenkapital på TNOK 9 981. Ved behov vil selskapets finansielle stilling styrkes.

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter består i all hovedsak av inntekter knyttet til forvaltningshonorar. Utbetalinger er i all hovedsak knyttet til løpende driftskostnader. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var positiv med TNOK 17 448 i 2025. Driftsresultatet for selskapet var på TNOK 20 561. Differansen mot netto kontantstrøm skyldes endring i andre tidsavgreningsposter.

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

#### FORTSATT DRIFT

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

#### ORGANISASJON OG ARBEIDSMILJØ

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

Det har ikke forekommet eller blitt rapportert alvorlige arbeidsuhell eller ulykker som har resultert i personskader eller materielle skader i løpet av året. Totalt utgjorde sykefraværet for selskapet 0,02



prosent av total arbeidstid i 2025, mot 0,00 prosent i 2024.

## **STYREANSVARSFORSIKRING**

Selskapets styremedlemmer er forsikret gjennom en egen styreansvarsforsikring.

## **YTRE MILJØ**

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

## **TRANSAKSJONER**

Den 31.12.2025 ble selskapet solgt fra Argentum Fondsinvesteringer AS, til Argentum AS, organisasjonsnummer 932 190 591. Det vises til note 11 for ytterligere detaljer.

## **RESULTATDISPONERING**

Av selskapets overskudd på TNOK 16 069, disponeres TNOK 16 000 som utbytte, mens overskytende TNOK 69 overføres til annen egenkapital.

Bergen, 09.03.2026

Styret i Argentum Alternative Investments AS

---

Harald-Ingve Flagtvedt  
styremedlem

---

Lisa Jacobsen  
styremedlem

---

Kjell-Gunnar B Fjeldstad  
daglig leder

---

Andreas Lowzow  
styreleder



<b>Resultatregnskap</b>			
<b>Argentum Alternative Investments AS</b>			
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Driftsinntekt	2	40 102 290	28 437 348
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>40 102 290</b>	<b>28 437 348</b>
Lønnskostnad	3	6 549 676	6 868 398
Annen driftskostnad		12 991 842	12 295 265
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>19 541 518</b>	<b>19 163 663</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>20 560 773</b>	<b>9 273 685</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		1 141 184	996 735
Annen finansinntekt		13 706	77 353
Annen rentekostnad		0	26 979
Annen finanskostnad		241 358	47 961
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>913 532</b>	<b>999 148</b>
Resultat før skattekostnad		21 474 304	10 272 833
Skattekostnad på resultat	4	5 405 785	2 642 344
<b>Årsresultat</b>		<b>16 068 519</b>	<b>7 630 489</b>
<b>Overføringer</b>			
Avsatt til utbytte		16 000 000	0
Avsatt konsernbidrag		0	7 927 033
Avsatt til annen egenkapital		68 519	0
Overført fra annen egenkapital		0	296 544
<b>Sum overføringer</b>		<b>16 068 519</b>	<b>7 630 489</b>



<b>Balanse</b>			
<b>Argentum Alternative Investments AS</b>			
<b>Eiendeler</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Investeringer i datterselskap	5, 6, 7, 8	4 769 046	3 839 035
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>4 769 046</b>	<b>3 839 035</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>4 769 046</b>	<b>3 839 035</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Kundefordringer		17 430	10 845
Andre kortsiktige fordringer	9	5 006 424	3 935 928
<b>Sum fordringer</b>		<b>5 023 855</b>	<b>3 946 773</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	10	33 484 827	27 535 842
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>38 508 681</b>	<b>31 482 615</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>43 277 728</b>	<b>35 321 649</b>



<b>Balanse</b>			
<b>Argentum Alternative Investments AS</b>			
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	11, 12	39 000	39 000
Overkurs	12	6 961 000	6 961 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>7 000 000</b>	<b>7 000 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	12	2 981 042	2 912 522
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>2 981 042</b>	<b>2 912 522</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>13</b>	<b>9 981 042</b>	<b>9 912 522</b>
Leverandørgjeld		1 412 138	441 620
Betalbar skatt	4	5 405 785	0
Skyldig offentlige avgifter		395 190	310 068
Utbytte		16 000 000	0
Gjeld til selskaper i samme konsern	9	7 599 771	22 116 022
Annen kortsiktig gjeld		2 483 801	2 541 418
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>33 296 686</b>	<b>25 409 127</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>33 296 686</b>	<b>25 409 127</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>43 277 728</b>	<b>35 321 649</b>
Bergen, 09.03.2026			
Styret i Argentum Alternative Investments AS			
_____ Harald-Ingve Flagtvedt styremedlem		_____ Lisa Jacobsen styremedlem	
_____ Kjell-Gunnar B Fjeldstad daglig leder		_____ Andreas Lowzow styreleder	
<b>Argentum Alternative Investments AS</b>			<b>Side 6</b>



<b>Kontantstrømoppstilling</b>			
<b>Argentum Alternative Investments AS</b>			
	Note	2025	2024
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Resultat før skattekostnad		21 474 304	10 272 833
Periodens betalte skatt	4	0	1 149 838
Endring i kundefordringer		-6 585	27 041
Endring i leverandørgjeld		970 518	-669 944
Endring i andre tidsavgrensingsposter		-4 989 864	7 507 529
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>17 448 374</b>	<b>15 987 621</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
Utbetalinger ved investering i datterselskap	8	-930 012	-300 011
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-930 012</b>	<b>-300 011</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Utbetalinger av utbytte		0	0
Utbetalinger av konsernbidrag	4, 9	-10 569 377	-11 800 000
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-10 569 377</b>	<b>-11 800 000</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		5 948 985	3 887 609
Beholdning av kontanter 01.01		27 535 842	23 648 232
<b>Beholdning av kontanter 31.12</b>		<b>33 484 827</b>	<b>27 535 842</b>
<b>Argentum Alternative Investment</b>		<b>Side 7</b>	



## ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2025

### NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

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

#### Vurdering og klassifisering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer klassifiseres som omløpsmidler hvis de skal tilbakebetales i løpet av ett år etter utbetalingstidspunktet. For gjeld er analoge kriterier lagt til grunn. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

#### Datterselskap

Datterselskaper vurderes etter kostmetoden. Investeringene er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

#### Fordringer

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

#### Inntekter

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

Tjenester inntektsføres etter hvert som de leveres.

#### Kostnader

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt.

#### Skatter

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

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25 prosent på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført.

#### Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til dagskurs pr 31.12



## ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2025

### **Kontantstrømoppstilling**

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

### **Konsolideringsunntak**

Datterselskapene er alternative investeringsfond etter "Lov om forvaltning av alternative investeringsfond". Argentum Alternative Investments AS har en forvaltningsavtale med investeringsfondene. Forvaltningen av fondene er basert på vedtekter, aksjonæravtale og forvaltningsavtale som gir Argentum Alternative Investments AS visse selskapsrettslige rettigheter for å kunne utføre oppgaven som forvalter. Argentum Alternative Investments AS underliggende eierandel i fondene er uvesentlig. Basert på Regnskapslovens § 3-8 (2) er datterselskapene utelatt fra konsolidering fordi de ikke har betydning for å bedømme konsernets stilling og resultat. Argentum Alternative Investments AS sin underliggende eierandel i fondene er uvesentlig, noe som medfører at selskapets andel av den finansielle avkastningen er uvesentlig.



## ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2025

### NOTE 2 DRIFTSINNETEKTER

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

Selskapets driftsinntekter gjelder tjenester knyttet til forvaltning av årgangsfondene Argentum 2020 IS, Argentum 2021 IS, Argentum 2022 AS, og Argentum Secondary Opportunity 2023 AS, Argentum 2023 AS, Argentum Secondary Opportunity II IS, Argentum 2024 AS, Argentum Secondary Opportunity III IS og Argentum 2025 AS.

### NOTE 3 LØNNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, MV.

<i>Lønnskostnader</i>	2025	2024
Lønn	3 414 333	3 311 513
Variabel lønn	1 484 646	1 970 553
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	809 860	840 731
Pensjonskostnader	354 837	365 601
Lønnsdekning AAM	486 000	380 000
<b>Sum</b>	<b>6 549 676</b>	<b>6 868 398</b>

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

Selskapet har inngått egen kollektiv pensjonsavtale for sine ansatte.

Avsetning for variabel lønn for regnskapsåret 2025 er foretatt på bakgrunn av gjeldende bonusordning i selskapet.

Selskapet sysselsetter 2,6 årsverk i regnskapsåret. Det var til sammenligning 2,6 årsverk i 2024.

<b>Ytelser til ledende personer</b>	<b>Utbetalt lønn</b>	<b>Pensjon</b>	<b>Opptjent, variabel lønn</b>	<b>Andre ytelser</b>
Kjell-Gunnar Fjeldstad, daglig leder	2 145 204	229 808	406 472	13 950

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

<i>Kostnadsført godtgjørelse til revisor</i>	2025	2024
Lovpålagt revisjon	74 241	133 364
Lovpålagt annen attestasjon	448 750	42 500
Andre tjenester	0	0
<b>Sum</b>	<b>522 991</b>	<b>175 864</b>



## ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2025

Kostnadsført godtgjørelse til revisor inkluderer MVA.

### NOTE 4 SKATT

<b>Årets skattekostnad</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	5 405 785	2 642 344
Endring i utsatt skattefordel	0	0
<b>SKATTEKOSTNAD ORDINÆRT RESULTAT</b>	<b>5 405 785</b>	<b>2 642 344</b>
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	21 474 304	10 272 833
Permanente forskjeller	148 836	296 544
Avgitt konsernbidrag	0	-10 569 377
<b>SKATTEPLIKTIG INNTEKT</b>	<b>21 623 141</b>	<b>0</b>
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	5 405 785	2 642 344
Betalbar skatt på avgitt konsernbidrag	0	-2 642 344
<b>SUM BETALBAR SKATT I BALANSEN</b>	<b>5 405 785</b>	<b>0</b>

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

	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>Endring</b>
<b>UTSATT SKATT (25 %)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2025

### NOTE 5 FINANSIELL MARKEDSRISIKO

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

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

Likviditeten i selskapet anses for å være tilstrekkelig.

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

	<b>31.12.</b>	<b>Løpetid 0-3 mnd</b>	<b>Løpetid 4-12 mnd</b>	<b>Løpetid 1-5 år</b>	<b>Sum</b>
Kundefordringer	17 430	17 430	-	-	17 430
Andre kortsiktige fordringer	5 006 424	4 417 934	588 491	-	5 006 424
Bankinnskudd	33 484 827	33 484 827	-	-	33 484 827
<b>SUM</b>	<b>38 508 681</b>	<b>37 920 191</b>	<b>588 491</b>	<b>-</b>	<b>38 508 681</b>

	<b>31.12.</b>	<b>Løpetid 0-3 mnd</b>	<b>Løpetid 4-12 mnd</b>	<b>Løpetid 1-5 år</b>	<b>Sum</b>
Leverandørgjeld	1 412 138	1 412 138	-	-	1 412 138
Skyldige offentlige avgifter	395 190	395 190	-	-	395 190
Gjeld til selskaper i samme konsern	7 599 771	-	7 599 771	-	7 599 771
Utbytte	16 000 000	16 000 000	-	-	16 000 000
Annen kortsiktig gjeld	2 483 801	-	2 483 801	-	2 483 801
Betalbar skatt	5 405 785	-	5 405 785	-	5 405 785
<b>SUM GJELD</b>	<b>33 296 686</b>	<b>17 807 328</b>	<b>15 489 358</b>	<b>-</b>	<b>33 296 686</b>



## ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2025

### NOTE 6 FORVALTNINGSKAPITAL

På balansedagen 31.12 hadde selskapet mNOK 3 983 under forvaltning.

Selskapets fond under forvaltning er nominert i Euro. Beløp er omregnet til NOK basert på Norges Bank sin offisielle sluttkurs 31.12.2025 som var 11,8430.

For regnskapsåret avsluttet 31.12 utgjorde årets resultat (før skatt) 0,53 % av total kapital under forvaltning.

### Note 7 TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Nærstående part	Tilknytning	Hovedvirksomhet	Eierandel
Argentum 2020 AS (*)	Datterselskap	Investering	100 %
Argentum 2021 AS (*)	Datterselskap	Investering	100 %
Argentum 2022 AS	Datterselskap	Investering	0 %
Argentum 2023 AS	Datterselskap	Investering	0 %
Argentum Secondary Opportunity 2023 AS	Datterselskap	Investering	0 %
Argentum Secondary Opportunity II AS (*)	Datterselskap	Investering	0 %
Argentum 2024 AS	Datterselskap	Investering	0 %
Argentum Secondary Opportunity III AS (*)	Datterselskap	Investering	100 %
Argentum 2025 AS	Datterselskap	Investering	100 %

#### Nærmere om eierforhold, forvaltningstjenester mv.

##### Eierforhold

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

Argentum 2022 AS, Argentum 2023 AS, Argentum Secondary Opportunity 2023 AS og Argentum 2024 AS er aksjeselskaper der Argentum Alternative Investments AS eier 1 B-aksje som gir 50,1 % av stemmene. Argentum 2025 AS var nystiftet i 2025, og hadde ikke ordinær drift.

##### Forvaltningstjenester

Argentum Alternative Investments AS yter forvaltningstjenester til de aktive eierfondene Argentum 2020 AS, Argentum 2021 AS, Argentum 2022 AS, Argentum 2023 AS, Argentum Secondary Opportunity 2023 AS, Argentum Secondary Opportunity II AS, Argentum 2024 AS, Argentum Secondary Opportunity III AS og Argentum 2025 AS.

Det er ikke fakturert forvaltningshonorar til Argentum Secondary Opportunity III AS eller Argentum 2025 AS



## ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2025

i rapporteringsperioden, siden de ble etablert ved utgangen av regnskapsåret.

### Transaksjoner med andre nærstående selskaper

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

Alle tjenester kjøpes på markedesmessige vilkår.

**Totalt er det kjøpt tjenester i 2025 spesifisert som følger:**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Argentum Business Management AS	2 073 138	2 283 820
Argentum Asset Management AS	5 859 004	5 640 081
<b>SUM</b>	<b>7 932 142</b>	<b>7 923 901</b>



## ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2025

### NOTE 8 INVESTERINGER I DATTERSELSKAPER

Selskap	Kontor	Hovedvirksomhet	Eierandel	Stemmeandel
Argentum 2020 AS (*)	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum 2021 AS (*)	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum 2022 AS (**)	Bergen	Investering	0,00 %	50,1 %
Argentum 2023 AS (**)	Bergen	Investering	0,00 %	50,1 %
Argentum Secondary Opportunity 2023 AS (**)	Bergen	Investering	0,00 %	50,1 %
Argentum Secondary Opportunity II AS (*)	Bergen	Investering	100 %	100 %
Argentum 2024 AS (**)	Bergen	Investering	0,00 %	50,1 %
Argentum Secondary Opportunity III AS (*)	Bergen	Investering	100%	100 %
Argentum 2025 AS	Bergen	Investering	100%	100 %

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

\*\* Argentum Alternative Investments AS eier 1 B-aksje i investeringsstrukturene Argentum 2022 AS, Argentum 2023 AS, Argentum Secondary Opportunity 2023 AS og Argentum 2024 AS. B-aksjen gir rett til å utnevne styret i selskapet og har 50,1% av stemmene i fondet.

Argentum Secondary Opportunity III AS og Argentum 2025 AS har ikke hatt ordinær drift i løpet av regnskapsåret.

Investering i datterselskap vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet og nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som forventes å ikke være forbigående. Kostpris og balanseført verdi per 31.12.2025 er som følger:

Selskap	Kostpris 2025	Kostpris 2024
Argentum 2020 AS	1 000 000	1 000 000
Argentum 2021 AS	2 509 000	2 509 000
Argentum 2022 AS	11	11
Argentum 2023 AS	11	11
Argentum Secondary Opportunity 2023 AS	12	12
Argentum Secondary Opportunity II AS	600 000	300 000
Argentum 2024 AS	12	30 000
Argentum Secondary Opportunity III AS	630 000	0
Argentum 2025 AS	30 000	0
<b>TOTAL KOSTPRIS</b>	<b>4 769 046</b>	<b>3 839 035</b>
<b>BALANSEFØRT VERDI</b>	<b>4 769 046</b>	<b>3 839 035</b>

Årsregnskapene til datterselskapene er ikke ferdigstilt på tidspunktet for avleggelsen av årsregnskapet til Selskapet. Som en følge av dette, er tallene som er oppgitt i tabellen hentet fra årsregnskapene for regnskapsåret 2024 og regnes som beste estimat for regnskapsåret 2025. Foreløpig resultat og egenkapital per 31.12.2025 er som følger:

Selskap	Egenkapital 2025 estimert	Resultat 2025 estimert
Argentum 2020 AS	442 403 772	7 213 937
Argentum 2021 AS	751 004 641	83 363 855



## ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2025

Argentum 2022 AS	316 884 043	891 785
Argentum 2023 AS	194 250 547	1 094 552
Argentum Secondary Opportunity 2023 AS	163 891 604	1 774 790
Argentum Secondary Opportunity II AS	34 271 053	194 931
Argentum 2024 AS	-920 295	-950 295
Argentum 2025 AS	161	-29 839

Argentum Secondary Opportunity III AS og Argentum 2025 AS er nyetablerte i regnskapsåret. For Argentum Secondary Opportunity III AS forelå det ikke årsregnskap for fra regnskapsåret 2024.

Virkelig verdi av datterselskapene er beregnet ved bruk av de samme verdsettelsesprinsippene som er fastsatt i IFRS 13 samt retningslinjene i henhold til International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV).

Ved verdsettelsen av fondenes investeringsporteføljer legges markedsverdi per balansedato til grunn for noterte investeringer. For unoterte investeringer, der ingen observerbar markedsverdi foreligger, fastsettes virkelig verdi på grunnlag av nylig gjennomførte tredjepartstransaksjoner, sammenlignbare markedsmultipler eller ved nåverdieregning av forventede fremtidige kontantstrømmer.

Investeringer i private equity fond verdsettes basert på mottatt andelsverdi (NAV) fra fondsforvalterne. Selskapet anser NAV som beste estimat på virkelig verdi, ettersom fondsforvalterne beregner denne verdien i samsvar med anerkjente internasjonale standarder for fastsettelse av virkelig verdi, herunder IPEV retningslinjene. Fondets NAV tilsvarer normalt investeringsporteføljen vurdert til virkelig verdi, justert for netto øvrige balanseposter.

Det foreligger per 31.12.2025 ingen indikasjoner på nedskrivningsbehov knyttet til selskapets datterselskaper.

Det har ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold knyttet til verdsettelsen av datterselskapene på balansedagen 31.12.2025 og frem til styrets behandling av regnskapet.

### NOTE 9 MELLOMVÆRENDE MED NÆRSTÅENDE SELSKAPER

	2025	2024
<b>Fordringer</b>		
Andre kortsiktige fordringer	5 006 424	3 935 928
<b>SUM</b>	<b>5 006 424</b>	<b>3 935 928</b>
<b>Gjeld</b>		
Leverandørgjeld	0	0
Annen kortsiktig gjeld	7 599 771	22 116 022
<b>SUM</b>	<b>7 599 771</b>	<b>22 116 022</b>

Andre kortsiktige fordringer består av opptjent, ikke fakturert forvaltningshonorar for regnskapsåret 2025. I tillegg har Selskapet lagt ut for oppstartskostnader for nyetablerte fond som på tidspunktet for regnskapsavleggelsen ikke er gjort opp.

Annen kortsiktig gjeld består av mellomværende med Argentum Asset Management AS. I tillegg består regnskapslinjen av mellomværende med Argentum Business Management AS.



## ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2025

### NOTE 10 BANKINNSKUDD

Bundne skattetrekksmidler utgjør kr. 187 789

### NOTE 11 AKSJONÆRER

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

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

#### EIERSTRUKTUR

De største aksjonærene i % pr. 31.12 var:

	Ordinære	Eierandel	Stemmeandel
Argentum AS	30	100	100

Den 31.12.2025 ble selskapet solgt fra Argentum Fondsinvesteringer AS, til Argentum AS, organisasjonsnummer 932 190 591. Argentum AS kontrolleres av EGD Holding AS, organisasjonsnummer 911 259 931. EGD Holding AS utarbeider konsernregnskap, der Argentum Alternative Investments AS inngår.

### NOTE 12 EGENKAPITAL

	Aksjekapital	Overkurs	Annen Egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01	39 000	6 961 000	2 912 522	9 912 522
Årets resultat			16 068 519	16 068 519
Avsatt utbytte			-16 000 000	-16 000 000
<b>EGENKAPITAL 31.12</b>	<b>39 000</b>	<b>6 961 000</b>	<b>2 981 042</b>	<b>9 981 042</b>



## ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2025

### NOTE 13 KAPITALDEKNING

#### Kapitalkrav

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

Pilar 1: Minimumskrav til ansvarlig kapital

Pilar 2: Vurderingen av samlet kapitalbehov og individuell tilsynsmessig oppfølging

Selskapets ansvarlige kapital fremkommer som følger:

	31.12.2025	31.12.2024
Innbetalt aksjekapital	39 000	39 000
Overkurs	6 961 000	6 961 000
Annen egenkapital	2 981 042	2 912 522
<b>KJERNEKAPITAL</b>	<b>9 981 042</b>	<b>9 912 522</b>
Tilleggskapital	0	0
<b>NETTO ANSVARLIG KAPITAL FØR FRADRAG</b>	<b>9 981 042</b>	<b>9 912 522</b>
Fradrag for bokført utsatt skattefordel	0	0
Fradrag for illikvide investeringer, jf. AIF-loven § 2-7, (4)	4 769 046	3 839 035
<b>NETTO ANSVARLIG KAPITAL</b>	<b>5 211 995</b>	<b>6 073 488</b>

#### Pilar 1:

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

- i) Foretakets krav til startkapital, pluss eventuell tilleggskapital
- ii) 8% av beregningsgrunnlaget for kredittrisiko og operasjonell risiko
- iii) 25% av fjorårets faste kostnader

#### Pilar 2:

Pilar 2 stiller krav til egenvurdering av risikoprofil og kapitalbehov som kommer i tillegg til kapitalkravet beregnet etter pilar 1. Basert på egenvurderingen som baseres på ICAAP, Internal Capital Adequacy Assessment process, ble det vurdert at det var behov for kr. 400 000 i tilleggskapital. Foretaket utarbeidet for første gang denne egenvurderingen i forbindelse med konsesjonssøknad, og den ble sist oppdatert i juni 2025. Det er ikke gjort en ny vurdering per tidspunkt for regnskapsavleggelse for årsregnskapet for 2025.

Egenvurderingen er fastsatt etter følgende forhold:

#### Kredittrisiko

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

#### Markedsrisiko

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



## ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2025

### **Operasjonell risiko**

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

### **Likviditetsrisiko**

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

### **Finansieringsrisiko**

Selskapet er ikke eksponert for finansieringsrisiko.

### **Konsentrasjonsrisiko**

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

### **Forsikringsrisiko**

Selskapet har tegnet profesjonsansvarsforsikring. Videre vurderer selskapet at det har tilstrekkelig kapital til å dekke eventuelle udekkede krav, samt til å håndtere en eventuell periode mellom melding om skadetilfelle og utbetaling av eventuell erstatning. På denne bakgrunn anses selskapet ikke å være eksponert for vesentlig forsikringsrisiko.

### **Risiko vedrørende pensjonsforpliktelse**

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

### **Forretningsrisiko / strategisk risiko**

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

### **Risiko for uforsvarlig gjeldsoppbygging**

Selskapet er ikke eksponert for risiko for uforsvarlig gjeldsoppbygging.

### **Systemrisiko**

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

### **Omdømmerisiko**

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

### **Godtgjørelsesrisiko**

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



## ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2025

forpliktelser Selskapet har pådratt seg knyttet til avlønning.

### **Bærekraftsrisiko**

Selskapet er eksponert for bærekraftsrisiko via investeringene til fondene under forvaltning. Denne risikoen har økt siden fondene som har blitt etablert fra og med 2022 vintage er Artikkel 8-fond under SFDR. Eventuelle brudd på kravene som stilles til Artikkel 8-fond, kan derfor ha både omdømmemessige og finansielle konsekvenser for Selskapet. Bærekraftsrisiko er også noe som kan påvirke verdien på de underliggende investeringene til fondene under forvaltning. Selskapet har etablert instruksjer og rutiner for å hensynta bærekraftsrisiko i DD-prosessen og i oppfølgingen av investeringene.

### **Avhengighetsrisiko**

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

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

	31.12.2025	31.12.2024
<b>i) Kapitalkrav etter standard metode</b>		
Vektet beregningsgrunnlag for poster som ikke inngår i handelsporteføljen (1)	1 509 951	1 216 999
Markedsrisiko relatert til handelsportefølje (selskapet har ikke handelsportefølje)	0	0
Operasjonell risiko (jf. CRR artikkel 95)	0	0
<b>Krav etter standard metode</b>	<b>1 509 951</b>	<b>1 216 999</b>
<b>Kapitaldekning etter standardmetode, %</b>	<b>345 %</b>	<b>499 %</b>
<b>ii) Kapitalkrav basert på faste kostnader</b>		
Kapitalkrav basert på 25% av fjorårets faste kostnader (2)	2 256 750	1 014 250
iii) Minstekrav til startkapital EUR 125.000, pluss tilleggskapitalkrav (3)	1 591 373	1 474 375
<b>Samlet kapitalkrav i Pilar 1: Høyeste av i), ii) og iii)</b>	<b>2 256 750</b>	<b>1 474 375</b>
Tilleggskapital etter Pilar 2 (4)	400 000	350 000
Tilleggskapital knyttet til erstatningskrav (4)	0	300 000
<b>Samlet kapitalkrav etter Pilar 1 og 2, samt tilleggskrav</b>	<b>2 656 750</b>	<b>2 124 375</b>
<b>Overdekning (+) / underdekning (-) i ansvarlig kapital</b>	<b>2 555 245</b>	<b>3 949 113</b>

### **Fotnoter**

1) Vektet beregningsgrunnlag utgjør NOK 18 874 389 for poster som inngår i beregning av kreditt- og markedsrisiko.

For regnskapsåret 2024 utgjorde beregningsgrunnlaget NOK 15 212 493 for poster som inngikk i beregning av kreditt- og markedsrisiko.

2) Faktiske faste kostnader i 2025 utgjorde 9 185 061 slik at 25% av grunnlaget utgjør 2 296 265 som



## ARGENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS AS NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2025

danner grunnlaget for kapitalkravet for regnskapsåret 2026. For regnskapsåret 2025 utgjorde grunnlaget 9 027 000, slik at kapitalkravet ble beregnet til 2 256 750.

Faste kostnader for 2025, inkludert sammenligningstall for fjorårets beregning er fastsatt slik:

<b>Spesifikasjon av faste kostnader</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Lønn (ex variabel lønn)	4 682 188	4 811 493
Honorar til forretningsførere, mv	2 073 138	2 283 820
IKT/Forretningsstøtte	1 592 004	1 538 085
Revisjon	522 991	224 364
Andre faste tjenester	247 867	153 730
Tilsynsavgifter	66 873	43 688
<b>SUM</b>	<b>9 185 061</b>	<b>9 055 181</b>

<b>Spesifikasjon av variable kostnader som ikke inngår i beregningen</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Andre variable driftskostnader (annen fremmed tjeneste, mv.)	10 356 457	10 108 482
<b>SUM DRIFTSKOSTNADER</b>	<b>19 541 518</b>	<b>19 163 663</b>

3) Selskapet har benyttet Norges Bank sin sluttkurs 31.12 som var 11,8430 i beregningen av startkapital. Tilleggs kapitalkravet utgjør 0,02% av forvaltningskapital ut over EUR 250 millioner i henhold til AIF-loven § 2-7, (1)pkt. a. I 2025 utgjør beregnet tilleggs kapital NOK 110 998.

For regnskapsåret 2024 utgjorde Norges Bank sin sluttkurs 31.12 som ble benyttet ved beregningen av startkapitalkravet 11,7950. I 2024 lå forvaltningskapitalen under EUR 250 millioner, og det ble derfor ikke gjort avsetning for tilleggs kapital det året.

4) Tilleggs kapital som er beregnet etter Pilar 2 utgjør NOK 400.000 knyttet til øvrig risiko vurdert etter ICAAP. Per 31.12.2025 har selskapet tegnet egen ansvarsforsikring, og det er ikke behov for å avsette tilleggs kapital for dette.

For regnskapsåret 2024 utgjorde beregnet tilleggs kapital etter Pilar 2 NOK 350.000 knyttet til øvrig risiko vurdert etter ICAAP. I tillegg ble det beregnet NOK 300.000 i tilleggs kapital som en følge av at foretaket på balansedagen ikke hadde profesjonsforsikring. Selskapet var omfattet av morselskapets ansvarsforsikring.



Til generalforsamlingen i Argentum Alternative Investments AS

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Argentum Alternative Investments AS som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap og kontantstrømsoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfylder årsregnskapet gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

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

### Øvrig informasjon

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

### 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,

PricewaterhouseCoopers AS, org.no.: 987 009 713 MVA, Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap  
Advokatfirmaet PricewaterhouseCoopers AS, Org.no.: 988 371 084 MVA, Medlemmer av Advokatforeningen. advokatfirmaet@pwc.com  
PwC Tax Services AS, Org.no.: 962 068 321 MVA, Autorisert regnskapsførerselskap, Medlem av Regnskap Norge

Torgallmenningen 14, 5014 Bergen, P.O. Box 3984 - Sandviken, NO-5835 Bergen, T: 02316 (+47 952 60 000) www.pwc.no



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, 9. mars 2026

**PricewaterhouseCoopers AS**

Marius Kaland Olsen  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)



 **Securely signed with Brevio**

This document is electronically signed and sealed with Brevio under **eIDAS**, valid in all EU states. Signatures comply with **eIDAS** and **PADES** standards.


The identities of the signers are listed below:

2026-03-09 09:04:06 UTC+01:00


**Marius Kaland Olsen**

 **bankID**

NO BankID - 388a5d8b-cb5a-467c-81d0-f253cb5997eb

 **This document package contains:**

- The original document
- Closing page (this page)

 Electronic signatures are not visible but digitally integrated.