



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 928 978 419
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ARGENTUM 2022 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: 28.05.2025

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 18.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Avkastning investeringsportefølje		20 731 470	9 021 937
Sum inntekter		20 731 470	9 021 937
Kostnader			
Lønnskostnad	2, 3		
Annen driftskostnad	2, 3	7 320 413	8 293 408
Sum kostnader		7 320 413	8 293 408
Driftsresultat		13 411 057	728 529
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt	4	6 627 495	8 724 272
Sum finansinntekter		6 627 495	8 724 272
Annen finanskostnad	4	19 146 767	4 054 740
Sum finanskostnader		19 146 767	4 054 740
Netto finans		-12 519 272	4 669 532
Resultat før skattekostnad		891 785	5 398 061
Skattekostnad på resultat	5		
Årsresultat	6	891 785	5 398 061
Årsresultat etter minoritetsinteresser		891 785	5 398 061
Totalresultat		891 785	5 398 061
Overføringer og disponeringer			
Avsatt til annen egenkapital		891 785	5 398 061
Sum overføringer og disponeringer		891 785	5 398 061



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	5		
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Investeringer			
Private equity investeringer	7	493 503 589	296 489 604
Sum investeringer		493 503 589	296 489 604
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		2 088 406	6 123 831
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		2 088 406	6 123 831
Sum omløpsmidler		495 591 994	302 613 436
SUM EIENDELER		495 591 994	302 613 436
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	6, 8	331 124	247 695
Beholdning av egne aksjer	8		
Overkurs	6	316 552 919	281 625 106
Annen innskutt egenkapital	6		
Sum innskutt egenkapital		316 884 043	281 872 801
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	6		5 389 760
Sum opptjent egenkapital			5 389 760



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Sum egenkapital	6	316 884 043	287 262 561
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	5		
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	9	176 640 068	13 713 410
Leverandørgjeld		22 778	208 365
Betalbar skatt	5		
Kortsiktig konserngjeld			392 717
Annen kortsiktig gjeld	10	2 045 105	1 036 382
Sum kortsiktig gjeld		178 707 951	15 350 875
Sum gjeld		178 707 951	15 350 875
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		495 591 994	302 613 436



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 673332

Enheten

Organisasjonsnummer: 928 978 419
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ARGENTUM 2022 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: 28.05.2025

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, 17.07.2025



Organisasjonsnr: 928 978 419
ARGENTUM 2022 AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Avkastning			
investeringsportefølje		20 731 470	9 021 937
Sum inntekter		20 731 470	9 021 937
Kostnader			
Lønnskostnad	2, 3		
Annen driftskostnad	2, 3	7 320 413	8 293 408
Sum kostnader		7 320 413	8 293 408
Driftsresultat		13 411 057	728 529
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt	4	6 627 495	8 724 272
Sum finansinntekter		6 627 495	8 724 272
Annen finanskostnad	4	19 146 767	4 054 740
Sum finanskostnader		19 146 767	4 054 740
Netto finans		-12 519 272	4 669 532
Resultat før skattekostnad		891 785	5 398 061
Skattekostnad på resultat	5		
Årsresultat	6	891 785	5 398 061
Årsresultat etter minoritetsinteresser		891 785	5 398 061
Totalresultat		891 785	5 398 061
Overføringer og disponeringer			
Avsatt til annen egenkapital		891 785	5 398 061
Sum overføringer og disponeringer		891 785	5 398 061



Organisasjonsnr: 928 978 419
ARGENTUM 2022 AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	5		
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Investeringer			
Private equity investeringer	7	493 503 589	296 489 604
Sum investeringer		493 503 589	296 489 604
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o. l.		2 088 406	6 123 831
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		2 088 406	6 123 831
Sum omløpsmidler		495 591 994	302 613 436
SUM EIENDELER		495 591 994	302 613 436
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	6, 8	331 124	247 695
Beholdning av egne aksjer	8		
Overkurs	6	316 552 919	281 625 106
Annen innskutt egenkapital	6		
Sum innskutt egenkapital		316 884 043	281 872 801
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	6		5 389 760
Sum opptjent egenkapital			5 389 760
Sum egenkapital	6	316 884 043	287 262 561
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	5		
Annen langsiktig gjeld			



Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til			
kredittinstitusjoner	9	176 640 068	13 713 410
Leverandørgjeld		22 778	208 365
Betalbar skatt	5		
Kortsiktig konserngjeld			392 717
Annen kortsiktig gjeld	10	2 045 105	1 036 382
Sum kortsiktig gjeld		178 707 951	15 350 875
Sum gjeld		178 707 951	15 350 875
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		495 591 994	302 613 436



Organisasjonsnr: 928 978 419
ARGENTUM 2022 AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note
3

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.

ANNEX IV

Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: Argentum 2022 AS

Legal entity identifier: N/A

Sustainable investment

means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?



Yes

It made **sustainable investments with an environmental objective**: ___%

in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It made **sustainable investments with a social objective**: ___%



No

It promoted **Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ___% of sustainable investments

with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with a social objective



It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Argentum 2022 AS (the Fund), managed by Argentum Alternative Investments AS (jointly, with Argentum Fondsinvestering AS, Argentum), has promoted environmental and social characteristics by placing high demands on the funds in which it invests, by keeping a strong focus on the manager's ESG strategies and processes when making investment decision for the Fund, taking into account, inter alia, the UN Principles for Responsible Investments (UN PRI), the UN Sustainable Development Goals and the UN Global Compact Principles.

An ESG due diligence has been performed for every investment the Fund has made in 2024, including an analysis of the manager's policy, investment restrictions and investment strategy from



an ESG perspective, as well as a separate evaluation of the sustainability risk of each investment, to determine that the manager's ESG policy and processes are in line with the Fund's environmental and social characteristics and what is expected of the Fund as an Article 8-Fund under the SFDR. Argentum's assessment of the sustainability indicators below is based on assessments made during this ESG due diligence exercise.

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

How did the sustainability indicators perform?

<i>Indicator</i>	<i>Result</i>
<i>Number of managers with an ESG Policy for its investment activities</i>	<i>18/18 (100%)</i>
<i>Number of funds that report to Argentum on their ESG activities</i>	<i>18/18 (100%)</i>
<i>Number of managers that integrate the UN Sustainable Development Goals in ESG work</i>	<i>10/18 (56%)</i>
<i>Number of managers that have taken concrete measures to develop their ESG policies or initiatives</i>	<i>7/18 (39%)</i>

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

...and compared to previous periods?

<i>Indicator</i>	<i>Result</i>
<i>Number of managers with an ESG Policy for its investment activities</i>	<i>16/16 (100%)</i>
<i>Number of funds that report to Argentum on their ESG activities</i>	<i>16/16 (100%)</i>
<i>Number of managers that integrate the UN Sustainable Development Goals in ESG work</i>	<i>10/16 (63%)</i>
<i>Number of managers that have taken concrete measures to develop their ESG policies or initiatives</i>	<i>7/16 (44%)</i>



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

N/A. The Fund does not consider principal adverse impacts on sustainability factors.

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



What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Assets	Country
Argentum Invest XXI LLP	Generalist	33%	UK
Ufenu Continuation 4 Slp	Generalist	11%	Germany
Bencis IV Continuation Fund Cöoperatief U.A.	Generalist	9%	Netherlands

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

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



What was the asset allocation?

Investments



#1B Other E/S characteristics: 100%

#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.



In which economic sectors were the investments made?

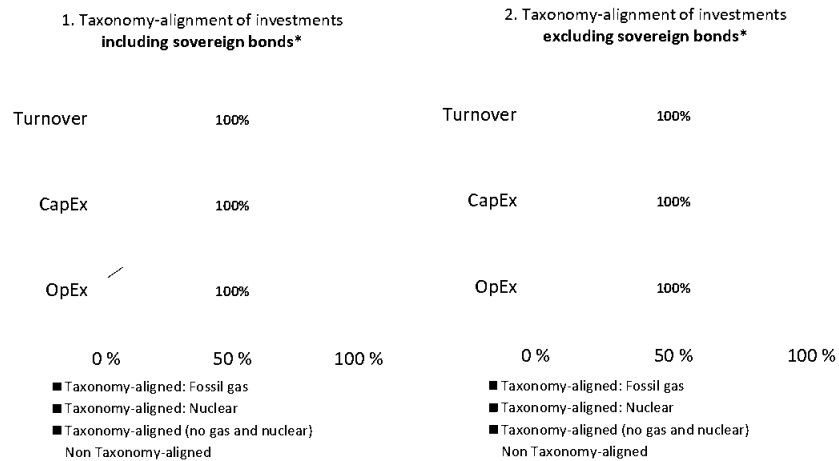
Industry	
Information Technology	42%
Industrials	20%
Consumer Discretionary	14%
Health Care	9%
Consumer Staples	8%
Financials	7%
Energy	1%



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A. The Fund did not make any sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

4



N/A. The Fund did not make any sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy.



What was the share of socially sustainable investments?

N/A. The Fund did not make any socially sustainable investments.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

N/A. All of the Fund's investment sare aligned with the Fund's environmental and social characteristics.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

For each investment made by the Fund in the reporting period, an assessment of the underlying manager's ESG policy, processes, investment restrictions and investment strategy has been performed to ensure that the manager's ESG processes are in line with what is expected of the Fund as an Article 8-Fund under SFDR, as explained above. In addition, a separate evaluation of the sustainability risk of the investment has been performed prior to making the investment.

Argentum has conducted its annual follow-up of the managers regarding ESG during the first quarter of 2025. Based on the information received, Argentum has reviewed the manager's ESG performance in light of the Fund's environmental and social characteristics, including the sustainability indicators, and evaluated whether there is need for additional follow-up directly with the manager.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A. The Fund has not designated a reference benchmark.



Til generalforsamlingen i Argentum 2022 AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Argentum 2022 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
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Bergen, 28. mai 2025
PricewaterhouseCoopers AS

Marius Kaland Olsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning Argentum 2022 AS

Signers:

Name	Method	Date
Olsen, Marius Kaland	BANKID	2025-05-28 17:41

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: 0AC4150D-60FB-410A-A6FC-AC6435A447AA

Årsregnskap 2024 Argentum 2022 AS

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

Org.nr.: 928 978 419



DocuSign Envelope ID: 0AC4150D-60FB-410A-A6FC-AC6435A447AA

Styrets årsberetning 2024

Argentum 2022 AS

VIRKSOMHETENS ART OG LOKALISERING

Argentum 2022 AS ble stiftet 31. januar 2022 og startet sin investeringsaktivitet i løpet av regnskapsåret 2023. Selskapet er lokalisert i Bergen.

Argentum Alternative Investments AS (AAI AS) er forvalter av selskapet, og har tillatelse fra Finanstilsynet til å forvalte alternative investeringsfond.

AAI AS har som forvalter av fondet en rekke kontrolloppgaver, herunder kontrollere at de retningslinjer som er nedfelt i avtaleverket følges, og at virksomheten drives forsvarlig. Det er av forvalters oppfatning at selskapet drives forsvarlig og i henhold til avtaleverkets retningslinjer.

REDEGJØRELSE OM ÅRSREGNSKAPET

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk for små foretak. Det er imidlertid gitt visse tilleggsopplysninger ut over kravene i regnskapsloven. Disse følger av AIF-loven § 4-1, (2).

Fremhevede poster fra årsregnskapet (NOK):

Regnskapslinje	2024	2023
Avkastning investeringsportefølje	20 731 470	9 021 937
Andre driftskostnader	7 320 413	8 293 408
Driftsresultat	13 411 057	728 529
Resultat av finansposter	-12 519 272	4 669 532
Årsresultat	891 785	5 398 061

Egenkapital	316 884 043	287 262 561
--------------------	--------------------	--------------------

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter består i hovedsak av utbetalinger til og innbetalinger fra de aktive eierfondene i porteføljen. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var negativ med NOK 195 691 781 i 2024. Driftsresultatet for selskapet var på NOK 13 411 057. Differansen mot netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter skyldes høy investeringsaktivitet hvor mottatt proveny fra private equity porteføljen reinvesteres.

GODTGJØRELSE TIL ANSATTE

Det foreligger avtale om lønsdekning mellom Argentum Asset Management AS og Argentum Alternative Investments AS. I perioden er 25 % av lønnskostnadene til daglig leder belastet Argentum Asset Management AS. Det samme gjelder kollektiv pensjonsordning.

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

For ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for fondets risikoprofil, ble det utbetalt en

Side 2



DocuSign Envelope ID: 0AC4150D-60FB-410A-A6FC-AC6435A447AA

samlet godtgjørelse på NOK 1 071 810. Hele beløpet utgjorde fast godtgjørelse og gjelder 2 ansatte.

Styret i AAI AS har implementert en policy for godtgjørelse til ansatte med utgangspunkt i regelverket i AIF-loven, Annex II av AIFMD og retningslinjene utarbeidet av det felleseuropeiske tilsynsorganet European Securities and Markets Authority. Godtgjørelsesordningen inneholder særskilte regler for ledende ansatte.

Fondet er ikke i posisjon for å utbetale carried interest.

FORTSATT DRIFT

I samsvar med regnskapslovens § 4-5 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er til stede, og at regnskapet er utarbeidet under denne forutsetning.

FREMTIDIG UTVIKLING

Kommittert kapital vil bli trukket fra deltakerne i den takt Selskapet foretar investeringer i underliggende PE-fond. Investeringene utvikler seg i tråd med AAIs forventninger.

LIKESTILLING

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

STYREANSVARSFORSIKRING

Selskapets styremedlemmer er omfattet av morselskapets styreansvarsforsikring.

YTRE MILJØ OG BÆREKRAFT

Selskapet 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.

Argentum 2022 AS er et Artikkel 8-fond under Offentliggjøringsforordningen («SFDR»). Se vedlegg til årsregnskapet for Artikkel 11-rapporteringen i henhold til SFDR-lovgivningen.

RISIKO

Risikoprofil

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

Bransjerisiko

Selskapet skal utelukkende investere i 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.

Bærekraftsrisiko

Fondet kan være eksponert for bærekraftsrisiko via sine investeringer. Det er ikke identifisert noen bærekraftsrisikoer som har en materiell effekt på (evt. påvirker) verdien til selskapets investeringer.



DocuSign Envelope ID: 0AC4150D-60FB-410A-A6FC-AC6435A447AA

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

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 selskapets har ikke gjort noen endringer i sine systemer for likviditetsstyring.

Finansiell risiko

AAI vurderer likviditeten i Selskapet som tilfredsstillende. Selskapet har ingen langsiktig gjeld.

Systemer for risikostyring

Fondet har etablert risikostyringssystemer i henhold til fondets risikostyringspolicy.

DISPONERING AV ÅRETS RESULTAT

Selskapets overskudd på NOK 891 785 overføres til egenkapitalen.

28.05.2025

Styret i Argentum 2022 AS

DocuSigned by:
Harald Ingve Flagtvedt
AB7E790FE24B4FE...

Harald Ingve Flagtvedt

styreleder

DocuSigned by:
Kjell-Gunnar Fjeldstad
B4328496B2F3447...

Kjell-Gunnar Badendyck

Fjeldstad

styremedlem

DocuSigned by:
Lisa Jacobsen
A1E9C6F3B1264DB...

Lisa Jacobsen

styremedlem

Side 4



DocuSign Envelope ID: 0AC4150D-60FB-410A-A6FC-AC6435A447AA

Resultatregnskap			
Argentum 2022 AS			
Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2024	2023
Avkastning investeringsportefølje		20 731 470	9 021 937
Sum driftsinntekter		20 731 470	9 021 937
Annen driftskostnad	2, 3	7 320 413	8 293 408
Sum driftskostnader		7 320 413	8 293 408
Driftsresultat		13 411 057	728 529
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt	4	6 627 495	8 724 272
Annen finanskostnad	4	19 146 767	4 054 740
Resultat av finansposter		-12 519 272	4 669 532
Resultat før skattekostnad		891 785	5 398 061
Skattekostnad på resultat	5	0	0
Resultat		891 785	5 398 061
Årsresultat	6	891 785	5 398 061
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		891 785	5 398 061
Sum overføringer		891 785	5 398 061

Argentum 2022 AS

Side 5



DocuSign Envelope ID: 0AC4150D-60FB-410A-A6FC-AC6435A447AA

Balanse			
Argentum 2022 AS			
Eiendeler	Note	2024	2023
Omløpsmidler			
Fordringer			
Investeringer			
Private equity investeringer	7	493 503 589	296 489 604
Sum investeringer		<u>493 503 589</u>	<u>296 489 604</u>
Bankinnskudd, kontanter o.l.		2 088 406	6 123 831
Sum omløpsmidler		<u>495 591 994</u>	<u>302 613 436</u>
Sum eiendeler		<u>495 591 994</u>	<u>302 613 436</u>

Argentum 2022 AS

Side 6



DocuSign Envelope ID: 0AC4150D-60FB-410A-A6FC-AC6435A447AA

Balanse			
Argentum 2022 AS			
Egenkapital og gjeld	Note	2024	2023
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	6, 8	331 124	247 695
Overkurs	6	316 552 919	281 625 106
Sum innskutt egenkapital		316 884 043	281 872 801
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	6	0	5 389 760
Sum opptjent egenkapital		0	5 389 760
Sum egenkapital	6	316 884 043	287 262 561
Gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	9	176 640 068	13 713 410
Leverandørgjeld		22 778	208 365
Gjeld til selskaper i samme konsern		0	392 717
Annen kortsiktig gjeld	10	2 045 105	1 036 382
Sum kortsiktig gjeld		178 707 951	15 350 875
Sum gjeld		178 707 951	15 350 875
Sum egenkapital og gjeld		495 591 994	302 613 436
28.05.2025 Styret i Argentum 2022 AS			
DocuSigned by: <i>Harald Ingve Flagtvedt</i> AB7E793FE24B6FE Harald Ingve Flagtvedt styreleder	DocuSigned by: <i>Kjell-Gunnar Fjeldstad</i> B1926400B2F3447 Kjell-Gunnar Badendyck Fjeldstad styremedlem	DocuSigned by: <i>Lisa Jacobsen</i> A1E9C9F861264DB... Lisa Jacobsen styremedlem	
Argentum 2022 AS		Side 7	



DocuSign Envelope ID: 0AC4150D-60FB-410A-A6FC-AC6435A447AA

Kontantstrømoppstilling			
Argentum 2022 AS			
	Note	2024	2023
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		891 785	5 398 061
Utbetaling ved investering i PE-fond	7	-223 222 931	-306 259 185
Retur innbetalt kapital ved utdelinger fra PE-fond	7	26 208 945	9 769 580
Endring i leverandørgjeld		-185 587	199 939
Endring i andre tidsavgrensningsposter		616 008	1 429 099
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-195 691 781	-289 462 506
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Netto endring i kredittfasilitet	9	162 926 658	13 713 410
Innbetalinger av egenkapital	6	98 112 718	281 842 801
Utbetalinger av utbytte		69 383 021	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		191 656 355	295 556 211
Netto endring i kontanter		-4 035 426	6 093 706
Beholdning av kontanter 01.01		6 123 831	30 125
Beholdning av kontanter 31.12.		2 088 406	6 123 831

Argentum 2022 AS

Side 8



DocuSign Envelope ID: 0AC4150D-60FB-410A-A6FC-AC6435A447AA

Argentum 2022 AS

Noter til årsregnskapet 2024

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk for små foretak, med tillegg etter AIF-loven § 4-1, (2). Argentum 2022 AS er et investeringselskap for investeringer i private equity fond.

Selskapet ble stiftet 31. januar 2022, og hadde sitt første ordinære driftsår i 2023.

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 iløpet 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 nåverdiberegning av fremtidige kontantstrømmer. 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.



DocuSign Envelope ID: 0AC4150D-60FB-410A-A6FC-AC6435A447AA

Argentum 2022 AS

Noter til årsregnskapet 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 (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

Regnskapet presenteres i norske kroner. Dette er også selskapets funksjonelle valuta.

Bankinnskudd og gjeld 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. Restforpliktelse i private equity fond omregnes til norske kroner basert på dagskurs pr 31.12.

Note 2 - 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



DocuSign Envelope ID: 0AC4150D-60FB-410A-A6FC-AC6435A447AA

Argentum 2022 AS

Noter til årsregnskapet 2024

Note 3 - 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.

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

	2024	2023
Revisjon	12 750	17 175
Andre tjenester	40 524	97 219
Sum godtgjørelse til revisor	53 274	114 394

Godtgjørelse til revisor er oppgitt inklusiv merverdiavgift. Andre tjenester er knyttet til bistand i forbindelse med kapitalforhøyelser.

Note 4 - Spesifikasjon av finansinntekter og finanskostnader

Finansinntekter	2024	2023
Agiogevinst	6 378 485	7 565 412
Annen renteinntekt	249 010	1 158 860
Sum annen finansinntekt	6 627 495	8 724 272
Finanskostnader	2024	2023
Agiotap	9 956 680	1 651 715
Rentekostnad banklån	8 051 641	34 328
Annen rentekostnad	36 081	1 403 166
Annen finanskostnad	1 102 365	965 530
Sum annen finanskostnad	19 146 767	4 054 740

Rentekostnad banklån er tilknyttet selskapets lånefasilitet i DNB Bank ASA. Lånet har en varighet på inntil 12 måneder.



DocuSign Envelope ID: 0AC4150D-60FB-410A-A6FC-AC6435A447AA

Argentum 2022 AS

Noter til årsregnskapet 2024

Note 5 - Skatt

Årets skattegrunnlag	2024	2023	
Betalbar skatt	0	0	
Sum skattekostnad	0	0	
Beregning av årets skattegrunnlag:	2024	2023	
Ordinært resultat før skattekostnad	891 785	5 398 061	
Permanente forskjeller	-18 223 270	-6 285 811	
Årets skattegrunnlag	-17 331 484	-887 750	
Betalbar skatt i balansen:	2024	2023	
Sum betalbar skatt i balansen	0	0	
Oversikt over midlertidige forskjeller:	2024	2023	Endring
Sum	0	0	0
Akkumulert fremførbart underskudd	-18 227 535	-896 051	17 331 484
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	18 227 535	896 051	-17 331 484
Sum	0	0	0
Utsatt skattefordel (22 %)	0	0	0

Utsatt skattefordel balanseføres ikke i henhold til unntaksreglene for små foretak.

Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 22 % av resultat før skatt:	2024	2023	
Resultat før skatt	891 785	5 398 061	
22 % skatt av resultat før skatt	196 193	1 187 573	
Permanente forskjeller 22 %	-4 009 119	-1 382 878	
Skatteeffekt av ikke-balanseført underskudd til fremføring	3 812 927	195 305	
Beregnet skattekostnad	0	0	



DocuSign Envelope ID: 0AC4150D-60FB-410A-A6FC-AC6435A447AA

Argentum 2022 AS

Noter til årsregnskapet 2024

Note 6 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 01.01.2024	247 695	281 625 106	5 389 760	287 262 561
Kapitalforhøyelser	83 429	98 029 289	0	98 112 718
Utbytter	0	-39 502 942	-29 880 079	-69 383 021
Ompostering av Overkurs		-23 598 534	23 598 534	0
Årets resultat			891 785	891 785
Pr 31.12.2024	331 124	316 552 918	0	316 884 043

Kapitalforhøyelse vedtatt 1. november 2024 ble registrert i Foretaksregisteret 3. februar 2025. Aksjekapitalen ble forhøyet med kroner 35 000 ved utstedelse av 3 500 000 nye aksjer.

For presentasjonsformål er det ompostert 23 598 534 fra overkurs til annen egenkapital.



DocuSign Envelope ID: 0AC4150D-60FB-410A-A6FC-AC6435A447AA

Argentum 2022 AS

Noter til årsregnskapet 2024

Note 7 - Investeringer i private equity fond

Investeringene regnskapsføres etter kostmetoden:

Fond	Jurisdiksjon	Forretnings- kontor	Eierandel	Valuta
Forbion Ventures Fund VI Coöperatief U.A.	Nederland	Amsterdam	0,43 %	EUR
Argentum Invest XX LLP*	Storbritannia	Bergen	33,00 %	GBP
Elvaston Capital Fund VI GmbH & Co. KG	Tyskland	Berlin	0,60 %	EUR
Cow Corner 2 LP	Storbritannia	Brighton	3,42 %	GBP
Bencis IV Continuation Fund Coöperatief U.A.	Nederland	Amsterdam	4,07 %	EUR
Sagard NewGen	Frankrike	Paris	0,96 %	EUR
Argentum Invest XXI LLP*	Storbritannia	Bergen	100,00 %	EUR
Norvestor IX SCSp	Luxembourg	Oslo	0,26 %	EUR
HLXK Fund AB	Sverige	Stockholm	1,82 %	SEK
BID Equity III SCSp	Luxembourg	Berlin	1,29 %	EUR
Helix Kapital 3.2 AB	Sverige	Stockholm	4,00 %	SEK
Ufenau Continuation 4 SLP	Luxembourg	Luxembourg	1,33 %	EUR
PSC Accelerator II, SCSP	Luxembourg	London	1,22 %	GBP
EOS Beteiligungs II GmbH & Co. KG	Tyskland	Berlin	1,67 %	EUR
Queka RP PEF 2 FCR, S.A.	Spania	Madrid	2,43 %	EUR
VIA Equity Fund B K/S	Danmark	København	32,30 %	DKK
Tenzing Private Equity III LP	Storbritannia	London	0,22 %	GBP

Kostpris, og balansert verdi, per 31.12.2024 for private equity investeringer utgjør 493,5 millioner kroner. Virkelig verdi av selskapets investeringer viser merverdier utover balansert kostpris per 31.12.2024.

Restforpliktelsen per 31.12.2024 utgjør 509,0 millioner kroner. Resterende forpliktelse innbetales etter hvert som private equity-fondet foretar investeringer. Ved omregning fra lokal valuta er valutakurs fra Norges Bank per 31.12.2024 benyttet.

Det vil være usikkerhet ved prisingen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Eventuelle endringer i forutsetninger vil kunne påvirke virkelig verdi av investeringsporteføljen. Investeringene i private equity fond verdsettes basert på net asset value (NAV) som rapporteres fra fondene. Virkelig verdi blir beregnet basert på verdsettelsesprinsipper fastsatt i IFRS 13 og retningslinjer for verdsettelse i henhold til International Private Equity and Venture Capital (IPEVC, se www.privateequityvaluation.com).

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



DocuSign Envelope ID: 0AC4150D-60FB-410A-A6FC-AC6435A447AA

Argentum 2022 AS

Noter til årsregnskapet 2024

Note 8 - Aksjekapital

Aksjekapitalen i Argentum 2022 AS pr. 31.12 består av følgende aksjeklasser:

	Antall	Pålydende	Bokført
A-aksjer	32 788 465	0,01	327 885
B-aksjer	1	0,01	0
C-aksjer	323 938	0,01	3 239
Sum	33 112 404		331 124

Selskapets forvalter, Argentum Alternative Investments AS, eier 1 B-aksje. B-aksjen teller 50,1 prosent av stemmene som kan avgis på generalforsamling og det er kun B-aksjen som har stemmerett ved styrevalg. Argentum 2022 Invest AS er eier av C-aksjene.

Note 9 - Gjeld til kredittinstitusjoner

Gjeld til kredittinstitusjoner	2024	2023
Revolverende trekkfasilitet	176 640 068	13 713 410

Selskapet har tilgjengelig en trekkfasilitet hos DNB Bank ASA. Rentekostnader på trekkfasiliteten inngår i rentekostnader. Per 31.12.24 utgjorde påløpte renter på fasiliteten NOK 685 950.

Trekkfasiliteten har en varighet på inntil 12 måneder.

Note 10 - Mellomværende med selskap i samme konsern

Gjeld	2024	2023
Annen kortsiktig gjeld til nærstående selskap	1 359 155	1 429 099
Sum	1 359 155	1 429 099