



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 926 543 245
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ARGENTUM 2020 AS
Forretningsadresse: Bradbenken 1
5003 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Pål Toft
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 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, 16.07.2025



Resultatregnskap

| Beløp i: NOK | Note | 2024 | 2023 |
|---|------|------------------|-------------------|
| RESULTATREGNSKAP | | | |
| Inntekter | | | |
| Avkastning investeringsportefølje | | 9 974 502 | 43 117 296 |
| Sum inntekter | | 9 974 502 | 43 117 296 |
| Kostnader | | | |
| Annen driftskostnad | 2, 3 | 5 634 430 | 6 546 596 |
| Sum kostnader | | 5 634 430 | 6 546 596 |
| Driftsresultat | | 4 340 071 | 36 570 700 |
| Finansinntekter og finanskostnader | | | |
| Annen finansinntekt | 4 | 3 799 904 | 5 093 795 |
| Sum finansinntekter | | 3 799 904 | 5 093 795 |
| Annen finanskostnad | 4 | 926 039 | 3 348 231 |
| Sum finanskostnader | | 926 039 | 3 348 231 |
| Netto finans | | 2 873 865 | 1 745 564 |
| Resultat før skattekostnad | | 7 213 937 | 38 316 264 |
| Skattekostnad på resultat | 5 | | |
| Årsresultat | 6 | 7 213 937 | 38 316 264 |
| Årsresultat etter minoritetsinteresser | | 7 213 937 | 38 316 264 |
| Totalresultat | | 7 213 937 | 38 316 264 |
| Overføringer og disponeringer | | | |
| Avsatt til annen egenkapital | 6 | 7 213 937 | 38 316 264 |
| Sum overføringer og disponeringer | | 7 213 937 | 38 316 264 |



Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2024 | 2023 |
|--|------|--------------------|--------------------|
| BALANSE - EIENDELER | | | |
| Anleggsmidler | | | |
| Immaterielle eiendeler | | | |
| Utsatt skattefordel | 5 | | |
| Sum anleggsmidler | | 0 | 0 |
| Omløpsmidler | | | |
| Varer | | | |
| Fordringer | | | |
| Andre kortsiktige fordringer | | | 796 |
| Sum fordringer | | | 796 |
| Investeringer | | | |
| Private equity fond | 7 | 424 748 081 | 398 667 543 |
| Sum investeringer | | 424 748 081 | 398 667 543 |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende | | | |
| Bankinnskudd, kontanter o.l. | | 17 690 282 | 35 959 826 |
| Sum bankinnskudd, kontanter og lignende | | 17 690 282 | 35 959 826 |
| Sum omløpsmidler | | 442 438 362 | 434 628 164 |
| SUM EIENDELER | | 442 438 362 | 434 628 164 |
| BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD | | | |
| Egenkapital | | | |
| Innskutt egenkapital | | | |
| Aksjekapital | 6, 8 | 100 000 | 100 000 |
| Overkurs | 6 | 900 000 | 900 000 |
| Annen innskutt egenkapital | 6 | 465 666 845 | 417 432 803 |
| Sum innskutt egenkapital | | 466 666 845 | 418 432 803 |



Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2024 | 2023 |
|---------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| Opptjent egenkapital | | | |
| Annen egenkapital | 6 | -24 263 073 | 16 182 357 |
| Sum opptjent egenkapital | | -24 263 073 | 16 182 357 |
| | | | |
| Sum egenkapital | 6 | 442 403 772 | 434 615 160 |
| | | | |
| Gjeld | | | |
| Langsiktig gjeld | | | |
| Utsatt skatt | 5 | | |
| Annen langsiktig gjeld | | | |
| | | | |
| Sum langsiktig gjeld | | 0 | 0 |
| | | | |
| Kortsiktig gjeld | | | |
| Leverandørgjeld | | 13 736 | 13 004 |
| Betalbar skatt | 5 | | |
| Annen kortsiktig gjeld | 9 | 20 854 | |
| Sum kortsiktig gjeld | | 34 590 | 13 004 |
| | | | |
| Sum gjeld | | 34 590 | 13 004 |
| | | | |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD | | 442 438 362 | 434 628 164 |



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 668176

Enheten

Organisasjonsnummer: 926 543 245
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ARGENTUM 2020 AS
Forretningsadresse: Bradbenken 1
5003 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Pål Toft
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 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, 15.07.2025



Organisasjonsnr: 926 543 245
ARGENTUM 2020 AS

RESULTATREGNSKAP

| Beløp i: NOK | Note | 2024 | 2023 |
|---|------|------------------|-------------------|
| RESULTATREGNSKAP | | | |
| Inntekter | | | |
| Avkastning | | | |
| investeringsportefølje | | 9 974 502 | 43 117 296 |
| Sum inntekter | | 9 974 502 | 43 117 296 |
| Kostnader | | | |
| Annen driftskostnad | 2, 3 | 5 634 430 | 6 546 596 |
| Sum kostnader | | 5 634 430 | 6 546 596 |
| Driftsresultat | | 4 340 071 | 36 570 700 |
| Finansinntekter og finanskostnader | | | |
| Annen finansinntekt | 4 | 3 799 904 | 5 093 795 |
| Sum finansinntekter | | 3 799 904 | 5 093 795 |
| Annen finanskostnad | 4 | 926 039 | 3 348 231 |
| Sum finanskostnader | | 926 039 | 3 348 231 |
| Netto finans | | 2 873 865 | 1 745 564 |
| Resultat før skattekostnad | | 7 213 937 | 38 316 264 |
| Skattekostnad på resultat | 5 | | |
| Årsresultat | 6 | 7 213 937 | 38 316 264 |
| Årsresultat etter minoritetsinteresser | | 7 213 937 | 38 316 264 |
| Totalresultat | | 7 213 937 | 38 316 264 |
| Overføringer og disponeringer | | | |
| Avsatt til annen egenkapital | 6 | 7 213 937 | 38 316 264 |
| Sum overføringer og disponeringer | | 7 213 937 | 38 316 264 |



Organisasjonsnr: 926 543 245
ARGENTUM 2020 AS

BALANSE

Beløp i: NOK **Note** **2024** **2023**

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler
Immaterielle eiendeler
Utsatt skattefordel 5

Sum anleggsmidler 0 0

Omløpsmidler
Varer

Fordringer
Andre kortsiktige
fordringer 796
Sum fordringer 796

Investeringer
Private equity fond 7 424 748 081 398 667 543
Sum investeringer 424 748 081 398 667 543

**Bankinnskudd, kontanter
og lignende**
Bankinnskudd, kontanter o.
l. 17 690 282 35 959 826
Sum bankinnskudd,
kontanter og lignende 17 690 282 35 959 826

Sum omløpsmidler 442 438 362 434 628 164

SUM EIENDELER 442 438 362 434 628 164

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital
Innskutt egenkapital
Aksjekapital 6, 8 100 000 100 000
Overkurs 6 900 000 900 000
Annen innskutt egenkapital 6 465 666 845 417 432 803
Sum innskutt egenkapital 466 666 845 418 432 803

Opptjent egenkapital
Annen egenkapital 6 -24 263 073 16 182 357
Sum opptjent egenkapital -24 263 073 16 182 357

Sum egenkapital 6 442 403 772 434 615 160

Gjeld
Langsiktig gjeld



| | | | |
|---------------------------------|---|--------------------|--------------------|
| Utsatt skatt | 5 | | |
| Annen langsiktig gjeld | | | |
| Sum langsiktig gjeld | | 0 | 0 |
| Kortsiktig gjeld | | | |
| Leverandørgjeld | | 13 736 | 13 004 |
| Betalbar skatt | 5 | | |
| Annen kortsiktig gjeld | 9 | 20 854 | |
| Sum kortsiktig gjeld | | 34 590 | 13 004 |
| Sum gjeld | | 34 590 | 13 004 |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD | | 442 438 362 | 434 628 164 |



Organisasjonsnr: 926 543 245
ARGENTUM 2020 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.



DocuSign Envelope ID: 6A14099E-4131-48C4-BBFA-CFAF951BDD1F

Årsregnskap 2024 Argentum 2020 AS

Styrets årsberetning
Resultatregnskap
Balanse
Kontantstrøm
Noter til regnskapet

Org.nr.: 926 543 245



DocuSign Envelope ID: 6A14099E-4131-48C4-BBFA-CFAF951BDD1F

Argentum 2020 AS

Styrets årsberetning 2024

Virksomhetens art og lokalisering

Argentum 2020 AS ble stiftet 10. desember 2020. Selskapet er lokalisert i Bergen.

Selskapet er hovedmann i det alternative investeringsfondet Argentum 2020 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):

| | 2024 | 2023 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Avkastning investeringsportefølje | 9 974 502 | 43 117 296 |
| Andre driftskostnader | -5 634 430 | -6 546 596 |
| Driftsresultat | 4 340 071 | 36 570 700 |
| Netto finansposter | 2 873 865 | 1 745 564 |
| Årsresultat | 7 213 937 | 38 316 264 |

| | 2024 | 2023 |
|-------------|-------------|-------------|
| Egenkapital | 442 403 772 | 434 615 160 |

AAI er tilfreds med resultatutviklingen for 2024. Selskapet har en tilfredsstillende finansiell stilling på balansedagen.

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 18 865 869 i 2024. Driftsresultatet for selskapet var på NOK 4 340 071. 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 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.



DocuSign Envelope ID: 6A14099E-4131-48C4-BBFA-CFAF951BDD1F

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.

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 AAIs forventninger.

Likestilling

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

Styreansvarsforsikring

Selskapets styremedlemmer er omfattet av 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.

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.

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: 6A14099E-4131-48C4-BBFA-CFAF951BDD1F

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. Konjunkturedringer 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 7 213 937 overføres til annen egenkapital.

28.05.2025

Styret i Argentum 2020 AS

DocuSigned by:
Harald Ingve Flagtvedt
AB7E798FE24B4FE...
Harald Ingve Flagtvedt
styreleder

DocuSigned by:
Kjell-Gunnar Fjeldstad
B192840C92F3447...
Kjell-Gunnar Badendyck
Fjeldstad
styremedlem

DocuSigned by:
Lisa Jacobsen
A1E9C5FB681264D8...
Lisa Jacobsen
styremedlem



DocuSign Envelope ID: 6A14099E-4131-48C4-BBFA-CFAF951BDD1F

| Resultatregnskap | | | |
|--|-------------|------------------|-------------------|
| Argentum 2020 AS | | | |
| Driftsinntekter og driftskostnader | Note | 2024 | 2023 |
| Avkastning investeringsportefølje | | 9 974 502 | 43 117 296 |
| Sum avkastning investeringsportefølje | | 9 974 502 | 43 117 296 |
| Annen driftskostnad | 2, 3 | 5 634 430 | 6 546 596 |
| Sum driftskostnader | | 5 634 430 | 6 546 596 |
| Driftsresultat | | 4 340 071 | 36 570 700 |
| Finansinntekter og finanskostnader | | | |
| Annen finansinntekt | 4 | 3 799 904 | 5 093 795 |
| Annen finanskostnad | 4 | 926 039 | 3 348 231 |
| Resultat av finansposter | | 2 873 865 | 1 745 564 |
| Resultat før skattekostnad | | 7 213 937 | 38 316 264 |
| Skattekostnad på resultat | 5 | 0 | 0 |
| Resultat | | 7 213 937 | 38 316 264 |
| Årsresultat | 6 | 7 213 937 | 38 316 264 |
| Overføringer | | | |
| Avsatt til annen egenkapital | 6 | 7 213 937 | 38 316 264 |
| Sum overføringer | | 7 213 937 | 38 316 264 |

Argentum 2020 AS

Side 5



DocuSign Envelope ID: 6A14099E-4131-48C4-BBFA-CFAF951BDD1F

| Balanse | | | |
|------------------------------|-------------|--------------------|--------------------|
| Argentum 2020 AS | | | |
| Eiendeler | Note | 2024 | 2023 |
| Omløpsmidler | | | |
| Fordringer | | | |
| Andre kortsiktige fordringer | | 0 | 796 |
| Sum fordringer | | <u>0</u> | <u>796</u> |
| Investeringer | | | |
| Private equity fond | 7 | 424 748 081 | 398 667 543 |
| Sum investeringer | | <u>424 748 081</u> | <u>398 667 543</u> |
| Bankinnskudd, kontanter o.l. | | 17 690 282 | 35 959 826 |
| Sum omløpsmidler | | <u>442 438 362</u> | <u>434 628 164</u> |
| Sum eiendeler | | <u>442 438 362</u> | <u>434 628 164</u> |

Argentum 2020 AS

Side 6



DocuSign Envelope ID: 6A14099E-4131-48C4-BBFA-CFAF951BDD1F

| Balanse | | | |
|---------------------------------|-------------|--------------------|--------------------|
| Argentum 2020 AS | | | |
| Egenkapital og gjeld | Note | 2024 | 2023 |
| Egenkapital | | | |
| Innskutt egenkapital | | | |
| Aksjekapital | 6, 8 | 100 000 | 100 000 |
| Overkurs | 6 | 900 000 | 900 000 |
| Interessentinnskudd | 6 | 465 666 845 | 417 432 803 |
| Sum innskutt egenkapital | | 466 666 845 | 418 432 803 |
| Opptjent egenkapital | | | |
| Annen egenkapital | 6 | -24 263 073 | 16 182 357 |
| Sum opptjent egenkapital | | -24 263 073 | 16 182 357 |
| Sum egenkapital | 6 | 442 403 772 | 434 615 160 |
| Gjeld | | | |
| Kortsiktig gjeld | | | |
| Leverandørgjeld | | 13 736 | 13 004 |
| Annen kortsiktig gjeld | 9 | 20 854 | 0 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 34 590 | 13 004 |
| Sum gjeld | | 34 590 | 13 004 |
| Sum egenkapital og gjeld | | 442 438 362 | 434 628 164 |

28.05.2025
Styret i Argentum 2020 AS

| | | |
|---|--|--|
| <small>DocuSigned by:</small> <small>AB7E798FE24B4FE</small> Harald Ingve Flagtvedt styreleder | <small>DocuSigned by:</small> <small>B192840C32F3947</small> Kjell-Gunnar Badendyck Fjeldstad styremedlem | <small>DocuSigned by:</small> <small>A1E9C9F86264DB</small> Lisa Jacobsen styremedlem |
|---|--|--|

Argentum 2020 AS **Side 7**



DocuSign Envelope ID: 6A14099E-4131-48C4-BBFA-CFAF951BDD1F

| Kontantstrømoppstilling | | | |
|---|-------------|--------------------|--------------------|
| Argentum 2020 AS | | | |
| | Note | 2024 | 2023 |
| Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter | | | |
| Resultat før skattekostnad | | 7 213 937 | 38 316 264 |
| Utbetalinger ved investeringer i PE-fond | 7 | -59 457 065 | -79 804 355 |
| Retur innbetalt kapital ved utdelinger fra PE-fond | 7 | 33 376 871 | 17 748 979 |
| Endring i leverandørgjeld | | 732 | 12 650 |
| Endring i andre tidsavgrensningsposter | | -343 | 291 056 |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | | -18 865 869 | -23 435 406 |
| Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter | | | |
| Innbetalinger av interessentinskudd | 6 | 108 145 244 | 34 531 299 |
| Tilbakebetaling til interessenter | 6 | -107 548 919 | 0 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | | 596 325 | 34 531 299 |
| Netto endring i kontanter | | -18 269 544 | 11 095 893 |
| Beholdning av kontanter 01.01 | | 35 959 826 | 24 863 934 |
| Beholdning av kontanter 31.12 | | 17 690 282 | 35 959 827 |

Argentum 2020 AS

Side 8



DocuSign Envelope ID: 6A14099E-4131-48C4-BBFA-CFAF951BDD1F

Argentum 2020 AS

Noter til årsregnskapet 2024

Note 1 Regnskapsprinsipper

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).

Argentum 2020 AS inngår som hovedmann i Argentum 2020 IS. Argentum 2020 IS er Single Purpose Vehicle for investeringer i private equity fond, og hadde første close per 8. februar 2021. Selskapet ble etablert 8. februar 2021.

Det indre selskapets eiendeler og gjeldsposter inngår i balansen til Argentum 2020 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 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 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.



DocuSign Envelope ID: 6A14099E-4131-48C4-BBFA-CFAF951BDD1F

Argentum 2020 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

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: 6A14099E-4131-48C4-BBFA-CFAF951BDD1F

Argentum 2020 AS

Noter til årsregnskapet 2024

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 tjenestepensjon.

Det er ikke utbetalt godtgjørelse til styrets medlemmer.

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

| Kostnadsført godtgjørelse til revisor | 2024 | 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Revisjon | 43 000 | 14 044 |
| Sum godtgjørelse til revisor | 43 000 | 14 044 |

Godtgjørelse til revisor er oppgitt inklusiv merverdiavgift.

Note 3 - AIF forhold

| Godtgjørelse til forvalter | 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 |
| Sum godtgjørelse til forvalter | 7 126 831 | 5 117 723 |

Note 4 - Spesifikasjon av finansinntekter- og kostnader

| Finansinntekter | 2024 | 2023 |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Annen renteinntekt | 975 159 | 527 079 |
| Annen finansinntekt (agio) | 2 824 745 | 4 566 716 |
| Sum annen finansinntekt | 3 799 904 | 5 093 795 |
| Finanskostnader | 2024 | 2023 |
| Annen rentekostnad | 38 | 64 |
| Annen finanskostnad (disagio) | 926 001 | 3 348 167 |
| Sum annen finanskostnad | 926 039 | 3 348 231 |



DocuSign Envelope ID: 6A14099E-4131-48C4-BBFA-CFAF951BDD1F

Argentum 2020 AS

Noter til årsregnskapet 2024

Note 5 - Skatt

| Årets skattekostnad | 2024 | 2023 | |
|---|-------------|-------------|----------------|
| Betalbar skatt | 0 | 0 | |
| Endring i utsatt skattefordel | 0 | 0 | |
| Skattekostnad ordinært resultat | 0 | 0 | |
| Beregning av årets skattegrunnlag | 2024 | 2023 | |
| Skattepliktig inntekt: | | | |
| Ordinært resultat før skatt | 7 213 937 | 38 316 264 | |
| Regnskapsmessig resultatforskjell indre selskap | -7 210 143 | -38 296 613 | |
| Skattemessig resultatandel fra indre selskap | 5 401 | 3 087 | |
| Korrigert fremførbar underskudd fra tidligere år | 0 | 44 | |
| Anvendelse av fremførbart underskudd | -9 195 | -22 782 | |
| Skattepliktig inntekt | 0 | 0 | |
| Forklaring av årets skattekostnad | 2024 | 2023 | |
| Betalbar skatt i balansen: | | | |
| Betalbar skatt på årets resultat, 22 % | 1 587 066 | 8 429 578 | |
| Skatteeffekt av permanente forskjeller, 22 % | -1 585 043 | -8 424 566 | |
| Skatteeffekt av ikke-balanseført underskudd, 22 % | -2 023 | -5 012 | |
| Beregnet skattekostnad | 0 | 0 | |
| | 2024 | 2023 | Endring |
| Akkumulert fremførbart underskudd | -19 428 | -28 623 | -9 195 |
| Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt | 19 428 | 28 623 | 9 195 |
| Grunnlag for utsatt skattefordel | 0 | 0 | 0 |
| Utsatt skattefordel (22 %) | | | 0 |

I henhold til God regnskapsskikk for små foretak balanseføres ikke utsatt skattefordel.



DocuSign Envelope ID: 6A14099E-4131-48C4-BBFA-CFAF951BDD1F

Argentum 2020 AS

Noter til årsregnskapet 2024

Note 6 - Egenkapital

| | Aksjekapital | Overkurs | Stille interessent- innskudd | Annen egenkapital | Sum egenkapital |
|-------------------------------------|----------------|----------------|------------------------------------|----------------------|--------------------|
| Pr. 31.12.2023 | 100 000 | 900 000 | 417 432 803 | 16 182 357 | 434 615 160 |
| Interessentinnskudd | 0 | 0 | 108 145 245 | 0 | 108 145 245 |
| Tilbakebetalt investorer | | | -59 911 203 | -47 637 716 | -107 548 919 |
| Korreksjon feil i tidligere periode | | | | -21 649 | -21 649 |
| Årets resultat | 0 | 0 | 0 | 7 213 937 | 7 213 937 |
| Pr 31.12.2024 | 100 000 | 900 000 | 465 666 845 | -24 263 073 | 442 403 772 |

Årsregnskapet for Argentum 2020 AS viser regnskapet for Argentum 2020 AS (hovedmannen) og indre selskap 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: 6A14099E-4131-48C4-BBFA-CFAF951BDD1F

Argentum 2020 AS

Noter til årsregnskapet 2024

Note 7 - Investeringer i aksjer og andeler i private equity fond

Investeringene regnskapsføres etter kostmetoden:

| Fond | Jurisdiksjon | Forretningskontor | Eierandel | Valuta |
|------------------------------|---------------|-------------------|-----------|--------|
| Horizon Capital 2019 | Storbritannia | London | 34,29% | GBP |
| Cow Corner 1 LP | Storbritannia | Brighton | 30,00% | GBP |
| Primary V LP | Storbritannia | London | 3,29% | GBP |
| Afinum Achte GmbH | Tyskland | München | 2,82% | EUR |
| Gro CV 1 K/S | Danmark | København | 3,31% | EUR |
| Primary IV LP | Storbritannia | London | 5,58% | GBP |
| Sponsor Fund IV Ky | Finland | Helsinki | 1,30% | EUR |
| Capital D SCSp | Luxembourg | London | 0,95% | EUR |
| Capital D Fund II SCSp | Luxembourg | London | 0,47% | EUR |
| Montagu+ SCSp | Luxembourg | London | 0,47% | EUR |
| Litorina V AB | Sverige | Stockholm | 1,90% | SEK |
| True Capital II | Storbritannia | London | 3,84% | GBP |
| True Capital III | Storbritannia | London | 0,84% | GBP |
| Freshstream Clyde LP | Storbritannia | London | 0,72% | EUR |
| Freshstream II LP | Storbritannia | London | 0,72% | EUR |
| Oxx II LP | Storbritannia | London | 0,28% | GBP |
| Oxx IE LP | Storbritannia | London | 4,90% | GBP |
| Oxx IE LP | Storbritannia | London | 1,10% | GBP |
| Oxx II AB | Sverige | Stockholm | 0,95% | GBP |
| CapMan Buyout IX LP | Finland | Helsinki | 0,35% | EUR |
| CapMan Buyout X Fund A LP | Finland | Helsinki | 0,25% | EUR |
| CapMan Buyout VII ALP | Finland | Helsinki | 0,23% | EUR |
| Impilo AB | Sverige | Stockholm | 0,99% | SEK |
| Argentum Oppstart 1 AS | Spania | Madrid | 15,38% | EUR |
| Elvaston Capital Fund V GmbH | Tyskland | Berlin | 1,05% | EUR |
| Excellere Capital Fund IV LP | USA | Denver | 0,34% | USD |
| Hadean Capital II AS | Norge | Oslo | 1,46% | EUR |
| NewPort Buyout Fund II | Nederland | Amsterdam | 4,00% | EUR |
| Portobello SP Fund I | Spania | Madrid | 0,56% | EUR |
| Quadriga Private Equity IIIa | Tyskland | Frankfurt | 1,41% | EUR |
| Tile Investment Holding B.V | Nederland | Amsterdam | 5,39% | EUR |
| Ufenau Continuation 3, SLP | Tyskland | Berlin | 0,53% | EUR |

Argentum 2020 har eierandeler i følgende LLP: Argentum Invest XII LLP, Argentum Invest XIII LLP, Argentum Invest XIV LLP og Argentum Invest XV LLP. Hver av disse er investert i ett eller flere av private equity fondene i listen over. Eierandel i listen gjenspeiler Argentum 2020 IS sin eksponering mot fondet.

Total kostpris for investeringsporteføljen 31.12.2024 er NOK 424 748 081. Virkelig verdi av selskapets investeringer viser merverdier utover balanseført kostpris per 31.12.2024.



DocuSign Envelope ID: 6A14099E-4131-48C4-BBFA-CFAF951BDD1F

Argentum 2020 AS

Noter til årsregnskapet 2024

Restforpliktelsen per 31.12.2024 utgjør 206,99 millioner kroner. Resterende forpliktelse innbetales etter hvert som private equityfondet 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 allerede på balansedagen per 31.12.2024 og frem til styrets behandling av regnskapet.

Note 8 - Aksjonærer

Registrert aksjekapital per 31.12.2024 i Argentum 2020 AS består av 1.000.000 aksjer à kr. 0,1. Aksjonærer per 31.12.2024 er:

| | Ordinære | Eierandel | Stemmeandel |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-------------|
| Argentum Alternative Investments AS | 1 000 000 | 100% | 100% |

Note 9 - Annen kortsiktig gjeld

| Annen kortsiktig gjeld | 2024 | 2023 |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Argentum Business Management AS | 20 854 | 21 650 |
| Sum gjeld til nærstående | 20 854 | 21 650 |

Annen kortsiktig gjeld gjøres opp i 2025.



Til generalforsamlingen i Argentum 2020 AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Argentum 2020 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 2020 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.