

ARGENTUM

Kvartalsrapport 3. kvartal 2025



Nøkkeltall Argentum per 3. kvartal 2025

Markedsverdi portefølje	PE-resultat	Avkastning p.a siste år (IRR)
16 096 Millioner kroner	193 Millioner kroner Tredje kvartal	8,77 % Etter egne kostnader
	753 Millioner kroner Hittil i 2025	
Avkastning p.a. siste 3 år (IRR)	Avkastning p.a. siste 5 år (IRR)	Avkastning p.a. siste 10 år (IRR)
10,17 % Etter egne kostnader	20,23 % Etter egne kostnader	13,03 % Etter egne kostnader
Avkastning på egenkapital (IRR)	DPI (EK)	TVPI (EK)
10,21 % Siden oppstart	1,86x Siden oppstart	5,27x Siden oppstart

Kvartalsrapport 3. kvartal 2025

01

Regnskap

02

PE-portefølje



Argentum Fondsinvesteringer AS - IFRS resultatregnskap 3. kvartal 2025

PE-resultatet for 3. kvartal 2025 utgjorde 193,0 millioner. Resultatet for morselskapet eksklusive urealiserte gevinster fra PE-porteføljen for 3. kvartal 2025 (NGAAP-resultatet) ble 419,8 millioner

Argentum Fondsinvesteringer as Resultatregnskap (IFRS)	Q3 2025	Q3 2024	YTD 2025	YTD 2024
Driftsinntekter og driftskostnader				
Realisert avkastning på private equity fondsinvesteringer	436 748 525	508 469 025	1 401 402 414	923 784 939
Urealisert verdiendring på private equity fondsinvesteringer	- 243 754 358	78 684 138	- 648 478 933	176 824 264
Netto gevinst/tap på private equity fondsinvesteringer	192 994 167	587 153 163	752 923 481	1 100 609 203
Annen driftsinntekt	-	-	-	-
Sum driftsinntekter	192 994 167	587 153 163	752 923 481	1 100 609 203
Lønnskostnader	- 2 284 713	- 2 222 177	- 5 548 340	- 5 248 773
Andre driftskostnader	- 18 679 737	- 23 047 088	- 56 300 875	- 57 587 282
Sum driftskostnader	- 20 964 450	- 25 269 265	- 61 849 215	- 62 836 055
Driftsresultat	172 029 717	561 883 898	691 074 266	1 037 773 148
Finansinntekter og finanskostnader				
Annen finansinntekt	19 947 536	76 013 763	28 001 320	78 033 635
Annen finanskostnad	- 15 949 250	- 25 832 098	- 65 283 904	- 87 355 076
Sum finansposter	3 998 286	50 181 665	- 37 282 584	- 9 321 441
Resultat før skattekostnad	176 028 003	612 065 564	653 791 682	1 028 451 706

Argentum Fondsinvesteringer AS - IFRS balanse 3. kvartal 2025

Porteføljens verdi utgjorde 16,10 milliarder per 30. september 2025, mot 16,43 milliarder ved inngangen til året.

Argentum Fondsinvesteringer as Balanse (IFRS)	Q3 2025	Q4 2024
EIENDELER		
Utsatt skattefordel	70 850 521	70 850 521
Private equity fond	16 095 860 729	16 430 221 043
Aksjer i datterselskap	514 579 852	525 486 843
Sum lagsiktige eiendeler	16 681 291 102	17 026 558 407
Andre fordringer	47 095 739	61 625 998
Bankinnskudd, kontanter o.l.	59 048 437	56 132 061
Sum kortsiktige eiendeler	106 144 177	117 758 060
Sum Eiendeler	16 787 435 279	17 144 316 468

Argentum Fondsinvesteringer as Balanse (IFRS)	Q3 2025	Q4 2024
EGENKAPITAL		
Aksjekapital	1 953 166 000	1 953 166 000
Overkurs	2 696 706 305	2 696 706 305
Sum innskutt egenkapital	4 649 872 305	4 649 872 305
Fond for urealiserte gevinster	5 038 879 377	5 687 358 311
Annen egenkapital	6 187 208 832	5 264 938 217
Sum opptjent egenkapital	11 226 088 209	10 952 296 528
Sum Egenkapital	15 875 960 514	15 602 168 833
GJELD		
Utbytte	0	0
Gjeld til kredittinstitusjoner	900 722 252	1 502 956 045
Annen kortsiktig gjeld	10 752 511	39 191 590
Sum Gjeld	911 474 763	1 542 147 635
Sum egenkapital og gjeld	16 787 435 279	17 144 316 468

Kvartalsrapport 3. kvartal 2025

01

Regnskap

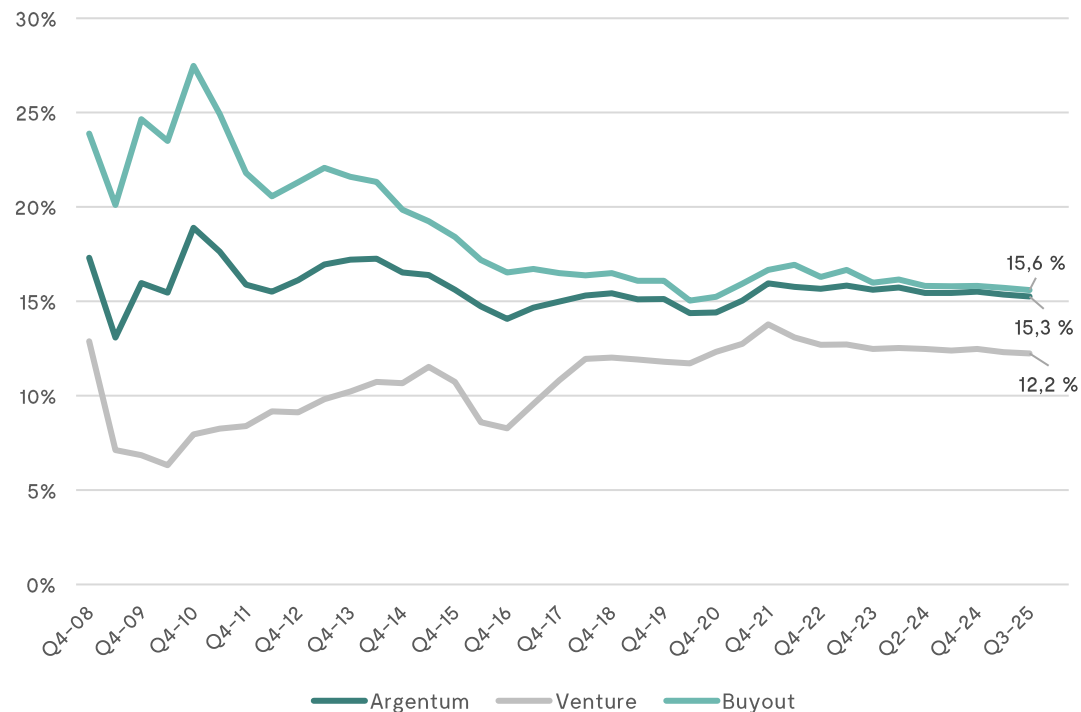
02

PE-portefølje



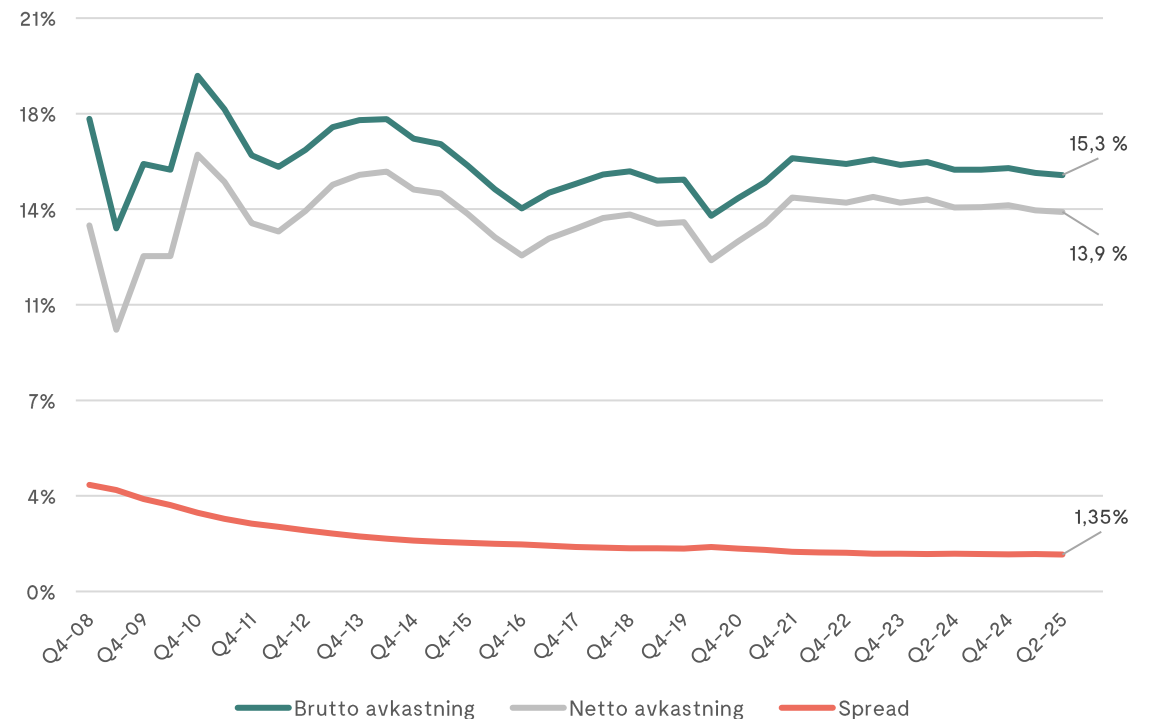
PE-porteføljens avkastning før og etter egne driftskostnader

Avkastning p.a. PE-portefølje per 30.9.25 (før egne driftskostnader)



PE-porteføljens årlige avkastning siden oppstart, målt ved internrenten (IRR), er 15,3 prosent p.a. per 30.9.25 (15,7 prosent per 31.12.24). Avkastningen er nettoavkastning etter alle forvaltningskostnader til fondene, men før egne driftskostnader.

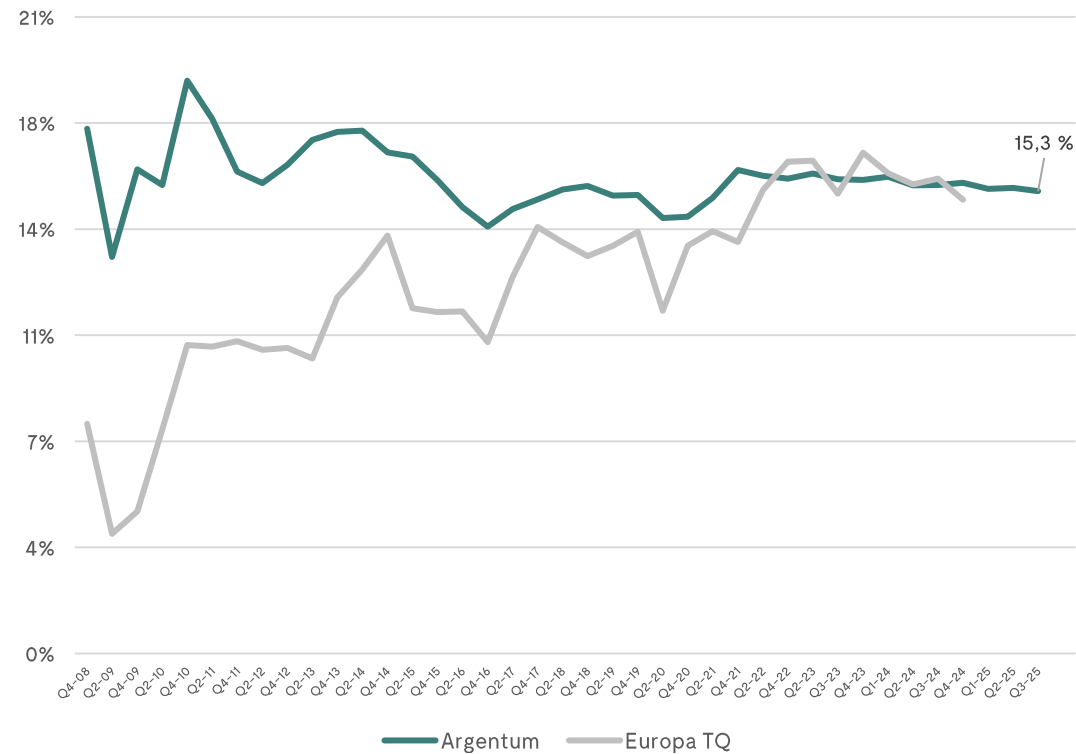
Avkastning p.a. PE-portefølje før og etter driftskostnader per 30.9.25



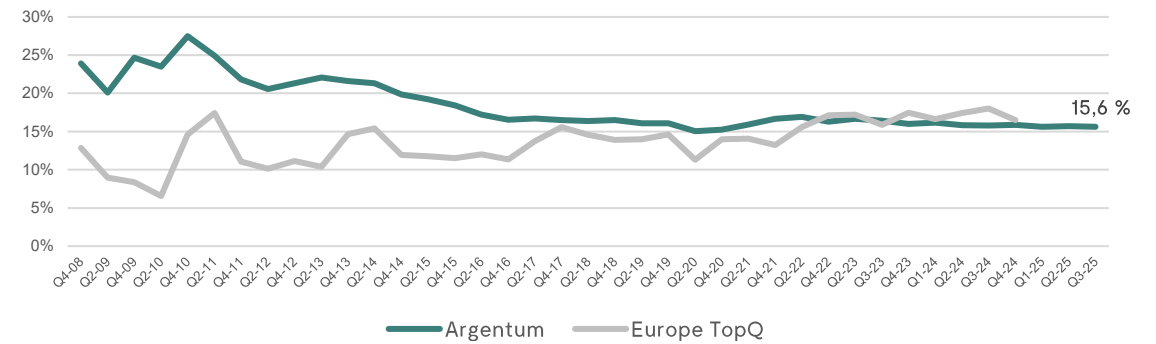
Avkastningen på PE-porteføljen (IRR p.a.) før og etter netto driftskostnader i Argentum. Per 30.9.25 utgjorde IRR p.a. etter netto driftskostnader 13,9 prosent. Som det fremgår av figuren er forskjellen mellom avkastning før og etter egne driftskostnader avtakende, og utgjør 1,35 prosent ved utgangen av 3. kvartal 2025. Brutto avkastning er før egne kostnader, Netto avkastning er etter egne kostnader.

Argentum PE-portefølje – avkastning vs benchmark

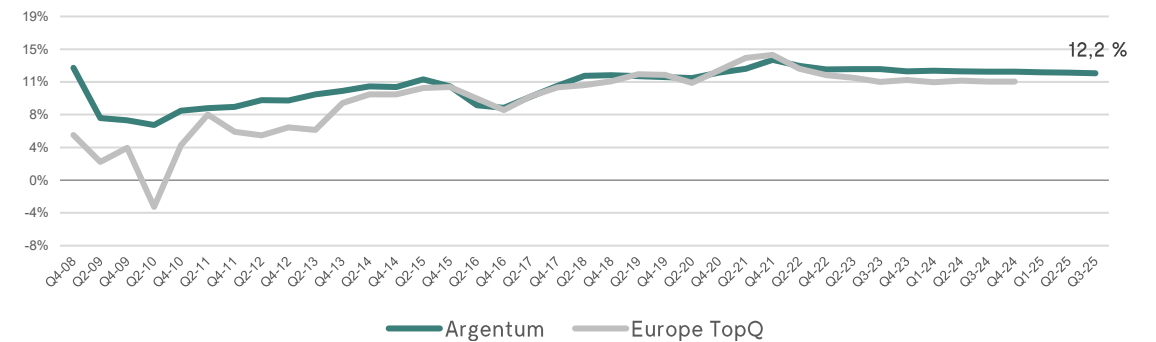
PE-portefølje bruttoavkastning vs. benchmark



Buyout



Venture



PE-porteføljens årlige avkastning siden oppstart, målt ved internrenten (IRR),
- Argentums bruttoavkastning (IRR) målt mot øvre kvartil europeisk PE
- Bruttoavkastning – før egne kostnader

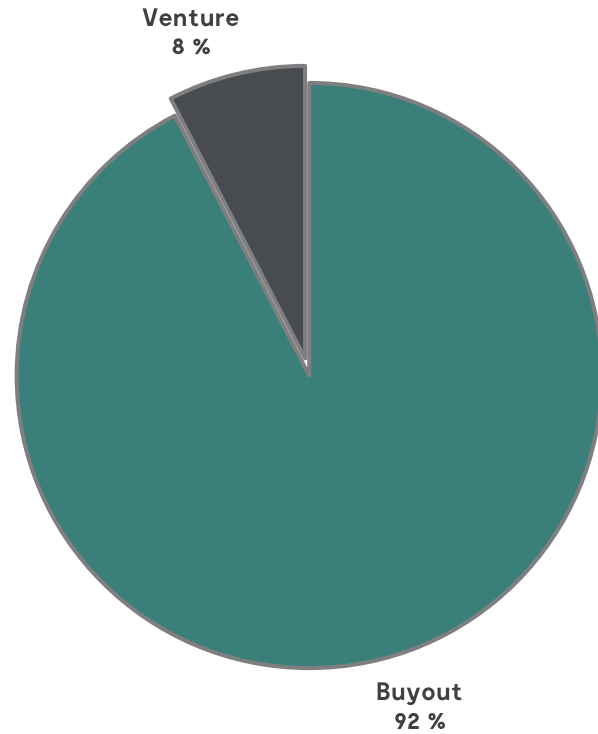
Netto og brutto avkastning vs indekser per 30.9.2025

Periode	Avkastning (IRR p.a)		PME	PME	PME
	Brutto	Netto	Oslo børs	OMXN40	LPX 50
Siste kvartal	1,2 %	1,1 %	1,5 %	-2,0 %	-0,5 %
Hittil i år	4,7 %	4,4 %	15,6 %	-8,0 %	-10,0 %
Siste år	9,2 %	8,8 %	16,2 %	-17,1 %	1,3 %
Siste tre år	10,7 %	10,2 %	14,4 %	10,1 %	24,3 %
Siste fem år	21,0 %	20,2 %	14,3 %	6,1 %	20,8 %
Siste ti år	13,8 %	13,0 %	11,4 %	6,7 %	15,3 %
Fra oppstart	15,3 %	13,9 %	10,3 %	7,7 %	13,0 %

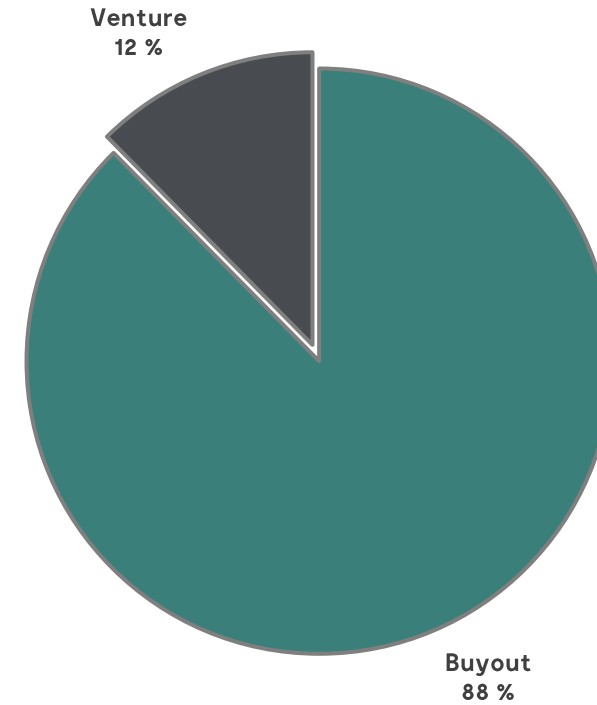
Avkastning er målt som årlig IRR, for perioder kortere enn et år er periodeavkastning benyttet
 Brutto avkastning er før egne kostnader
 Netto avkastning er etter egne kostnader

Fordeling av porteføljen pr fase per 30.9.2025

Klassifisering av fase på fondsnivå



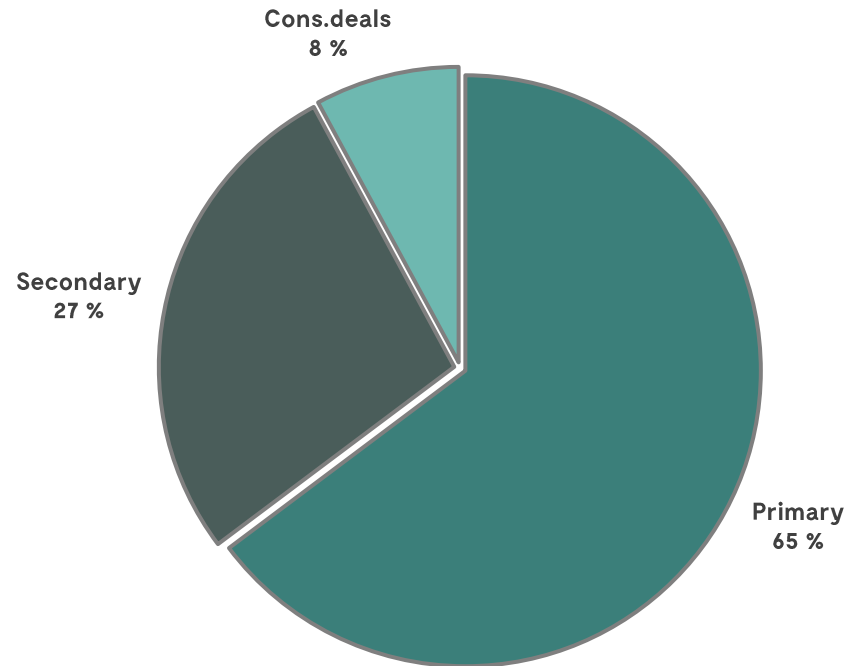
Kommitert



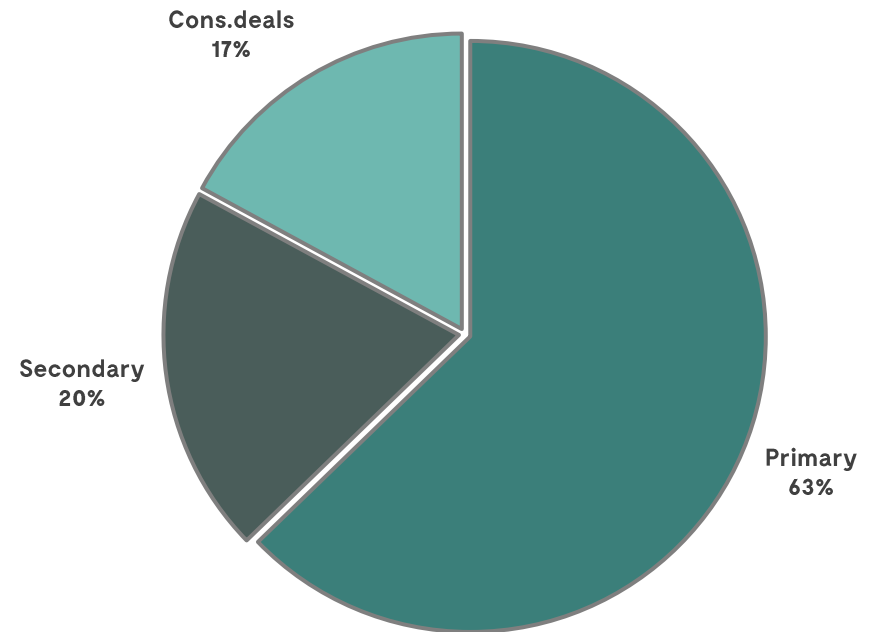
Markedsverdi

Fordeling av porteføljen pr forretningsområde per 30.9.2025

Klassifisering av forretningsområde på fondsnivå



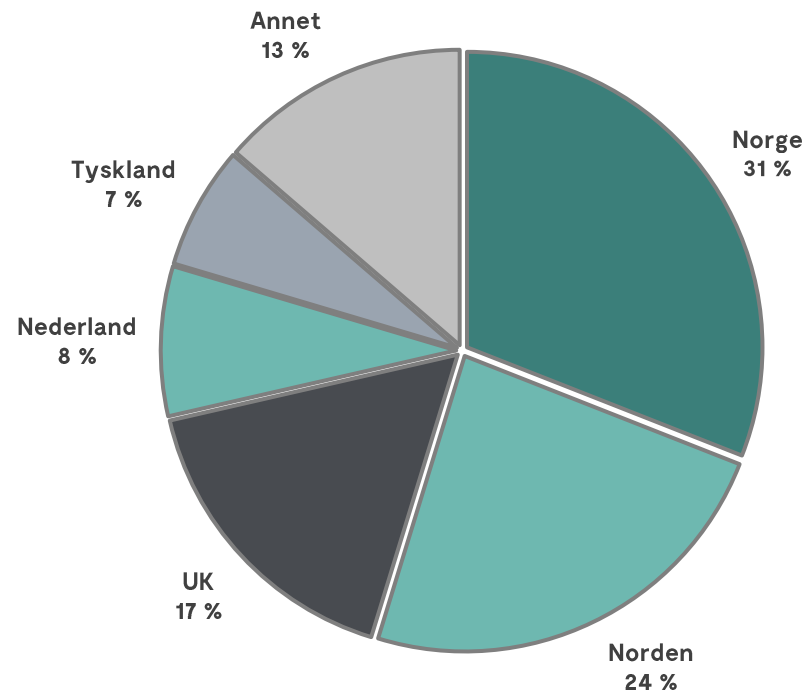
Kommitert



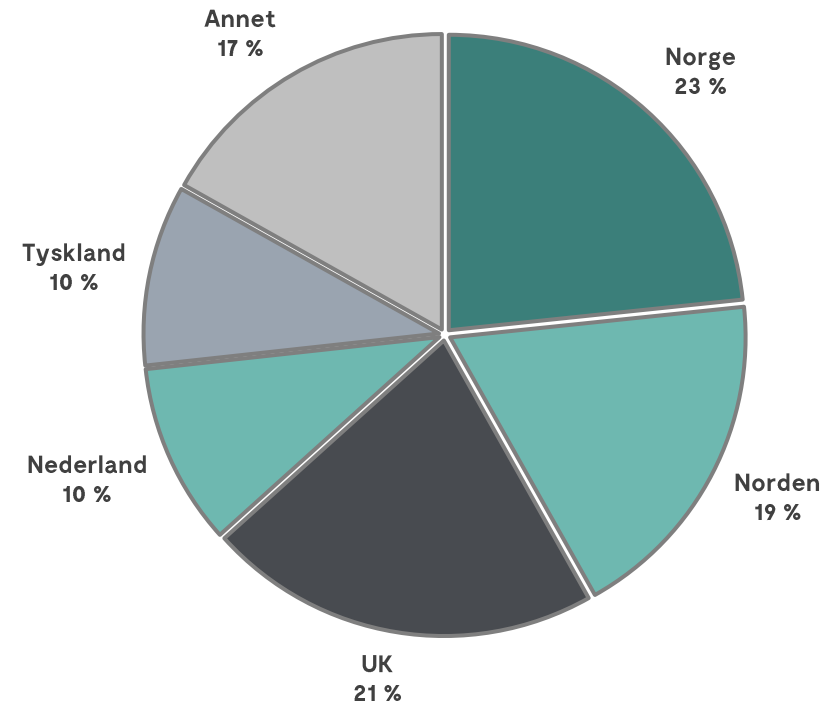
Markedsverdi

Fordeling av porteføljen pr geografi per 30.9.2025

Klassifisering av geografi på fondsnivå (hovedkontor)



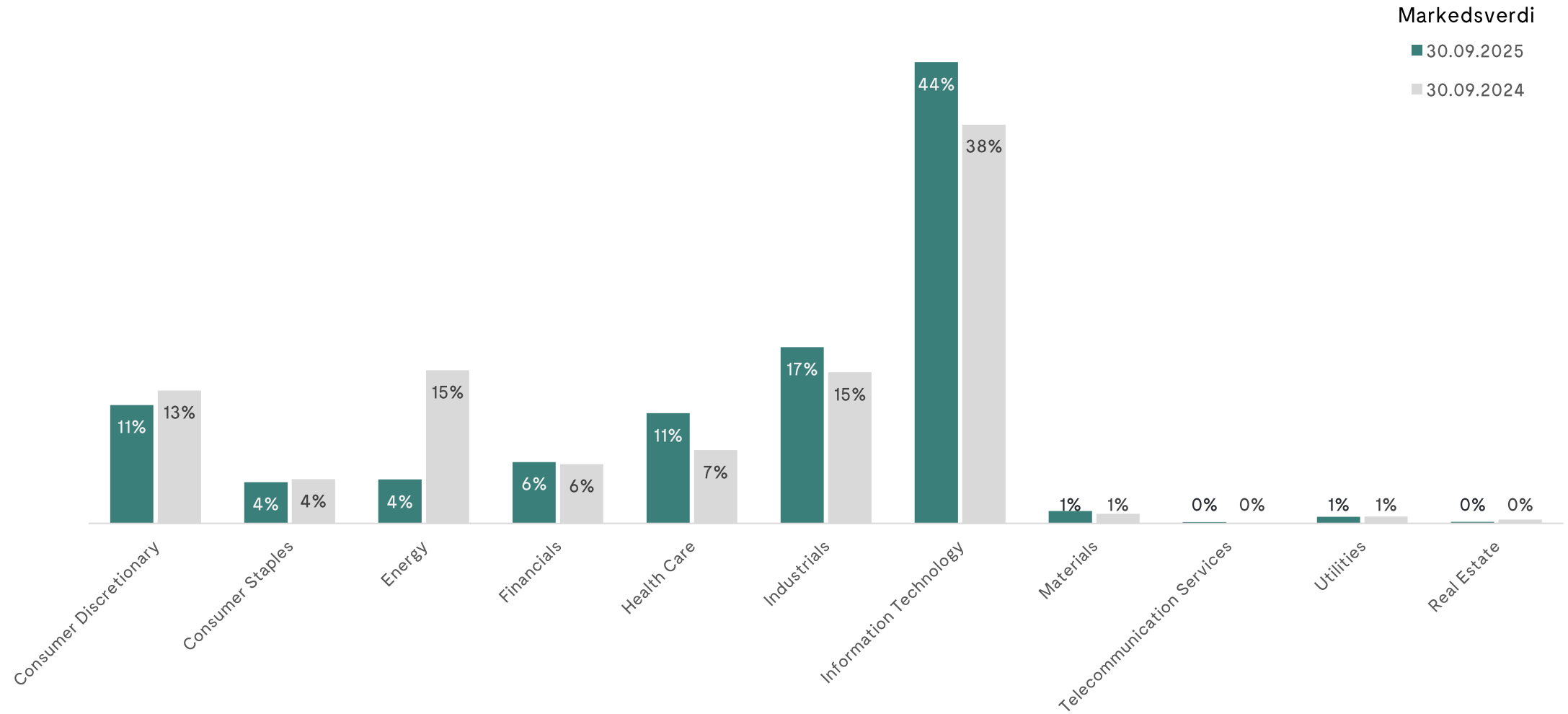
Kommitert



Markedsverdi

Fordeling av porteføljen pr bransje per 30.9.2025

Bransjefordeling på selskapsnivå basert på markedsverdi (markedsverdi portefølje 16,10 mrd per 30.9.2025)



Fordeling av porteføljen pr geografi per 30.9.2025

Geografisk fordeling på selskapsnivå basert på markedsverdi (markedsverdi portefølje 16,10 mrd per 30.9.2025)

