

List of Signatures

Page 1/1



Argentum Fondsinvesteringer AS - styrets årsberetning 2025 .pdf

Name	Method	Signed at
Pran, Adele Bugge Norman	BANKID	2026-05-29 09:36 GMT+02
Schanke, Øyvind Gjærevoll	BANKID	2026-05-29 08:46 GMT+02
Thorburn, Karin Sigrid	BANKID	2026-05-29 14:04 GMT+02
Ertzeid, Ottar	BANKID	2026-05-27 14:35 GMT+02
Næss, Bjørn Erik	BANKID	2026-05-27 13:39 GMT+02



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 21B066785CE0401FBD2D82AEBFD14D39

ÅRSBERETNING 2025

Argentum Fondsinvesteringer AS

Argentum Fondsinvesteringer (Argentum) leverer i 2025 et godt årsresultat med et overskudd på 1,2 milliarder kroner. Markedsverdien av investeringsporteføljen i private equity-fond utgjorde 16,2 milliarder kroner ved utgangen av 2025. Resultat fra investeringer i private equity fond utgjorde 1,1 milliarder kroner, tilsvarende en avkastning for porteføljen på 7,1 prosent før egne kostnader for 2025, og 6,6 prosent justert for egne kostnader. Avkastningen på selskapets private-equity portefølje før egne kostnader utgjorde 15,2 prosent pro anno per utgangen av 2025 målt siden oppstart i 2002 og 13,9 prosent etter egne kostnader.

VIRKSOMHETEN

Argentum er statens investeringsselskap for investeringer i private equity-fond. Argentum er en av de ledende fondsinvestorene innen private-equity i Europa med en investeringsportefølje som omfatter 265 private equity fond ved utgangen av 2025. I tillegg til investering i nyetablerte private equity-fond, omfatter virksomheten investeringer i private equity fond gjennom annenhåndsmarkedet (secondary) og direkte investeringer i selskaper sammen med private equity-fond.

Argentum Asset Management AS er konsernets kapitalforvaltningsselskap. I tillegg har konsernet et regulert foretak innen kapitalforvaltning av alternative investeringsfond, Argentum Alternative Investments AS og et forretningsfører- og depotselskap, Argentum Business Management AS.

Argentum Fondsinvesteringer AS inngikk i september 2025 avtale om salg av selskapets forvaltningsvirksomhet til Argentum AS, et selskap kontrollert av EGD Holding AS. Transaksjonen omfattet Argentum Asset Management AS, Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS. Salget var betinget av godkjenning fra Stortinget samt relevante regulatoriske myndigheter, og ble godkjent av Stortinget i desember 2025. Transaksjonen ble gjennomført 31.12.2025.

Argentum Asset Managements kjernekompetanse er evaluering og seleksjon av private equity-fond og fondsforvaltere. Selskapet har utviklet seg til en ledende kapitalforvalter for investeringer i private equity og har etablert ulike investeringsprogrammer for eksterne investorer, herunder ni årganger med årgangsfond i tillegg til egne secondary fond. Total netto kommittert kapital i fond og strukturer forvaltet av Argentum Asset Management og Argentum Alternative Investments AS ved utgangen av 2025 utgjør 27,0 milliarder kroner. Siden de første investeringsprogrammene ble etablert i 2008, har i overkant av en tredjedel av ny kapital kommittert gjennom Argentum Asset Management og Argentum Alternative Investments blitt hentet fra eksterne investorer.

Argentum Fondsinvesteringer AS er heleid av Nærings- og fiskeridepartementet, og har hovedkontor i Bergen, samt kontor i Oslo.

MÅL OG STRATEGI

Argentum Fondsinvesteringer forvalter statens investeringer i private equity-fond der høy avkastning er selskapets viktigste operasjonelle mål. I forbindelse med salget av forvaltningsvirksomheten er det inngått en ny forvaltningsavtale mellom Argentum Fondsinvesteringer AS og Argentum Asset Management AS som løper over 7 år. Argentum Fondsinvesteringer AS vil ikke gjøre nye



kommitteringer eller investeringer utover å følge opp eksisterende forpliktelser gjennom gjenværende levetid for investeringsporteføljen. I avviklingsperioden er hovedmålsetningen at forvalter skal følge opp porteføljen gjennom underliggende investeringers gjenværende levetid og sikre forsvarlig og hensiktsmessig forvaltning og likviditetsstyring, med mål om å maksimere avkastningen. Selve avviklingen gjennomføres i praksis ved at forvalter håndterer løpende oppfølging, administrasjon, rapportering og verdsettelse, samt ivaretar eierrettigheter og betjener forpliktelser knyttet til porteføljen. Styret forventer aktiv oppfølging av fond og forvaltere gjennom avviklingsperioden, med mål om å maksimere avkastningen.

Kapitalforvaltning i private equity handler om å selektere de beste fondene. Dette har Argentum, etter styrets oppfatning, lyktes godt med. 57,6 prosent (10 års rullerende horisont) av Argentums kapital er investert i fond som er i øvre avkastningskvartil for europeiske private equity-fond, det vil si de 25 prosent beste fondene.

Avkastning per 31.12.2025(før egne kostnader)	Fra oppstart	Siste 10 år	Siste 5 år	Siste år
Argentum	15,2%	14,7%	18,5%	7,1%
LPX 50 ¹	12,9%	14,7%	17,8%	-10,2%
Europa (FactSet) ²	4,4%	6,3%	8,9%	17,0%
Oslo Børs med samme kontantstrøm som Argentum ³	10,3%	11,1%	11,8%	18,7%

MARKEDSUTVIKLING

Den makroøkonomiske utviklingen i Europa i 2025 var preget av moderat økonomisk vekst og avtakende inflasjon, etter flere år med betydelig volatilitet i rente- og prisforhold. Kombinasjonen av moderat BNP-vekst og avtakende inflasjon bidro til økt makroøkonomisk forutsigbarhet i 2025. Samtidig var økonomisk aktivitet og investeringsvilje fortsatt påvirket av et relativt høyt rentenivå og geopolitisk uro, noe som bidro til et mer selektivt kapitalmarked.

Tall fra Invest Europe⁴ viser at investeringsaktiviteten i de private markedene i Europa bedret seg i 2025 til det nest høyeste nivå noensinne, bare slått av rekordåret 2021. Utviklingen var understøttet av gradvis normalisering av makroøkonomiske forhold og økt forutsigbarhet rundt renteutviklingen. Samtidig var aktiviteten fortsatt preget av høy kapitaldisiplin og selektiv risikotaking. IKT utgjorde den desidert største sektoren målt ved antall gjennomførte investeringer, fulgt av forretningsmessige produkter og tjenester og bioteknologi og helse.

¹ Global aksjeindeks som følger de 50 største og mest likvide børsnoterte private-equity selskapene i verden.

² FactSet Europe Index, som inkluderer over 2.700 børsnoterte selskaper

³ Argentum har fått tilført kapital i to omganger, senest i 2009. Det ligger også i private equities natur at man kommitterer til et fond og at investeringene deretter blir gjennomført over en viss tid, vanligvis 5 år. Avkastningen som en ville ha oppnådd på Oslo Børs (OSEBX) med samme kontantstrøm som Argentum er derfor den sammenlignbare avkastningen til Argentum, hvor det er forutsatt at kapital er investert på Oslo Børs samtidig med at den er investert i private equity av Argentum. Avkastningen for OSEBX forutsetter at hele kapitalen blir investert første dag.

⁴ Invest Europe: Private Equity Activity 2025



En rapport fra PitchBook⁵ om det nordiske markedet i 2025 viser at investeringstakten i det nordiske oppkjøps-markedet var det nest-høyeste noensinne i 2025, og at aktiviteten i 2. kvartal 2025 var høyeste kvartal gjennom året til tross for uroen som oppstod i markedene relatert til annonserte tollsatser i USA.

På kapitalinnhentingssiden viser tall fra Invest Europe⁶ at aktiviteten i Europa var på nest høyeste nivå noensinne med 147 milliarder euro reist, hvorav 103 milliarder euro relateres til oppkjøpssegmentet. Det var økt interesse for secondaries-strategier, continuation-fond og andre likviditetsorienterte strukturer, som bidro til økt kapitaldisiplin og bedre markedsfunksjon.

I det nordiske PE-markedet ble det hentet inn i underkant av 12 milliarder euro i oppkjøpssegmentet i 2025, en nedgang sammenliknet med året før da det ble hentet inn 14,6 milliarder euro i det samme segmentet⁷. Dette påvirkes også av at kapitalinnhenting i Norden er syklisk og påvirkes av om de store aktørene henter inn kapital. Verdt å merke seg er også en stor aktivitet i fond etablert for å videreutvikle eksisterende selskaper – continuation vehicles – der over 4 milliarder euro ble hentet inn til slike fond⁷.

Salgsaktiviteten på europeisk nivå i 2025, målt i antall salg, viste en 7 prosent nedgang sammenliknet med foregående år⁶. Aktiviteten holdt seg stabil i 2025 i det nordiske oppkjøpsmarkedet, der det ble gjennomført 76 salg i 2025 sammenliknet med 71 salg i 2024⁷.

Selv om salgs-markedet generelt var noe krevende, har fondene i Argentums portefølje evnet å realisere betydelige verdier. Realisasjonsproveny fra Argentums investeringsportefølje i 2025 utgjorde over 3,2 milliarder kroner, og ble det nest beste realisasjonsåret i selskapets historie etter rekordåret 2021.

FREMTIDIG UTVIKLING

Som følge av Argentums salg av forvaltningsvirksomheten og beslutning om å ikke foreta flere nykommitteringer eller investeringer i private equity-fond, så vil selskapets investeringsportefølje gradvis avvikles etter hvert som underliggende fond realiserer sine porteføljeselskaper. Gjennom avviklingsperioden er målsetningen å maksimere porteføljens avkastning, og med utdeling av overskuddslikviditet gjennom utbytter til eier. Fremtidige utvikling vil i stor grad avhenge av realisasjonstidspunkt og prisnivå ved realisasjon av underliggende investeringer, samt markeds- og valutaforhold.

REDEGJØRELSE FOR INVESTERINGENE

Ved utgangen av regnskapsåret bestod konsernets investeringsportefølje av 265 private equity-fond med en total markedsverdi på 16,2 milliarder kroner.

Investeringsporteføljen har levert gode resultater i 2025, med en samlet gevinst fra realisasjoner og verdiendringer av urealisert portefølje på 1,12 milliarder kroner. Avkastningen på investeringsporteføljen før egne driftskostnader utgjorde 7,1 prosent for 2025, og 6,6 prosent justert for egne kostnader. Til sammenlikning utgjorde avkastningen for øvre avkastningskvartil for PE i Europa 6,6 prosent før kostnader. Avkastningen på porteføljen av private equity investeringer, målt

⁵ PitchBook – Nordic Private Capital Breakdown (2025)

⁶ Invest Europe: Private Equity Activity 2025

⁷ Nordiske markedsdata fra Argentum



siden oppstart i 2002, utgjorde 15,2 prosent pro anno ved utgangen av 2025 før egne kostnader. Etter egne driftskostnader utgjorde avkastningen 13,9 prosent.

Kommitterings- og investeringsaktiviteten gjennom 2025 omfattet nye primary-kommitteringer i 11 private equity-fond samt 14 investeringer i annenhåndsmarkedet hvor bare årgangsfondene deltok. Investeringsnivået i porteføljen var høyt gjennom 2025, med totale innkallinger fra investeringsporteføljen på 1,9 milliarder kroner for Argentum. Realisasjonsvolumet fra Argentums portefølje i 2025 fortsatte veksten fra 2024, og totalt proveny fra salg av porteføljeselskaper utgjorde 3,2 milliarder kroner i 2025, som er selskapets nest beste realisasjonsår noensinne.

REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Konsernregnskapet og selskapsregnskapet til Argentum Fondsinvesteringer AS for regnskapsåret 2025 er avlagt i samsvar med IFRS Accounting Standards, som er utgitt av International Accounting Standards Board (IASB) og godkjent av EU, samt ytterligere norske opplysningskrav som følger av lover og forskrifter.

Konsernregnskapet for 2025 består av Argentum Fondsinvesteringer AS og Argentum Asset Management AS, som utfører tjenester knyttet til foretakets investeringsvirksomhet og som således er unntatt forbudet mot konsolidering i IFRS 10. I tillegg inkluderer konsernregnskapet Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS. De øvrige konsernselskapene, jf. note 6 til årsregnskapet, blir regnskapsført til virkelig verdi med verdiendring over resultatet.

Den 31.12.2025 ble datterselskapene Argentum Asset Management AS, Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS solgt, jf. note 13 til årsregnskapet «Salg datterselskap». Ettersom transaksjonen ble gjennomført per utgangen av året er inntekter og kostnader fra de solgte selskapene innregnet i konsernets resultat for 2025. Balanseposter er derimot ikke innregnet ettersom konsernforholdet opphørte ved salget.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av Argentum Fondsinvesteringer AS og konsernets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

I samsvar med krav i norsk regnskapslovgivning bekrefter styret at betingelsene for å avlegge regnskapet basert på forutsetningen om fortsatt drift er til stede, og at dette er lagt til grunn ved utarbeidelsen av årsregnskapet.

Argentum-konsernet oppnådde et resultat på 1.161,0 millioner kroner i 2025, mens morselskapet leverte et resultat på 1.236,6 millioner kroner.

Driftsinntekter

Totale gevinster fra fondenes realisasjoner utgjorde 1.748,7 millioner kroner for konsernet og morselskapet i 2025.



Avkastning aktive eierfond (alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Realisert avkastning aktive eierfond	1 748 659	1 069 182	1 748 659	1 069 182
Verdiendring aktive eierfond	-633 128	691 490	-633 128	691 490
Netto resultat aktive eierfond	1 115 531	1 760 672	1 115 531	1 760 672
Andre driftsinntekter				
Forvaltningshonorar	-	-	51 490	41 657
Verdiendring datterselskap til virkelig verdi	2 462	49 476	25 419	27 082
Sum andre driftsinntekter	2 462	49 476	76 909	68 738
Sum driftsinntekter	1 117 993	1 810 148	1 192 440	1 829 410

Konsernets totale driftsinntekter i 2025 beløp seg til 1.192,4 millioner kroner og morselskapets driftsinntekter var på 1.118,0 millioner kroner. Tilsvarende var driftsinntekten for konsernet og morselskapet i 2024 henholdsvis 1.829,4 millioner kroner og 1.810,1 millioner kroner.

Ved utgangen av 2025 utgjorde markedsverdien av investeringer i private equity-fond 16.182,9 millioner for konsernet og morselskapet sammenliknet med 16.430,2 millioner per utgangen av 2024.

Totalresultat

Konsernets driftskostnader utgjorde 125,4 millioner kroner i 2025 sammenliknet med 123,3 millioner kroner i 2024. Økningen i kostnader forklares i stor grad av økt aktivitetsnivå sammenliknet med foregående år.

Konsernets driftsresultat for 2025 viste et overskudd på 1.067,0 millioner kroner mot et overskudd i 2024 på 1.706,1 millioner kroner. Konsernresultatet før skatt viste et overskudd på 1.146,6 millioner kroner, mens tilsvarende resultat i 2024 var et overskudd på 1.649,1 millioner kroner. Konsernets totalresultat etter skatt viser et overskudd på 1.161,0 millioner kroner mot et overskudd i 2024 på 1.694,0 millioner kroner.

(alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Driftsinntekter	1 117 993	1 810 148	1 192 440	1 829 410
Driftskostnader	-99 773	-95 714	-125 439	-123 303
Driftsresultat	1 018 220	1 714 434	1 067 001	1 706 107
Netto finansresultat	197 386	-57 572	79 599	-57 055
Resultat før skattekostnad	1 215 606	1 656 862	1 146 600	1 649 052
Skattekostnad	20 948	44 805	14 387	44 932
Totalresultat	1 236 554	1 701 666	1 160 986	1 693 985

I morselskapet Argentum Fondsinvesteringer AS ble det et driftsresultat i 2025 på 1.018,2 millioner kroner mot et driftsresultat i 2024 på 1.714,4 millioner kroner. Resultatet før skatt viste et overskudd på 1.215,6 millioner kroner i 2025 sammenliknet med et overskudd i 2024 på 1.656,9 millioner kroner.



Totalresultat etter skatt ble et overskudd på 1.236,6 millioner kroner mot et overskudd på 1.701,7 millioner kroner i 2024.

Konsernet har en negativ skattekostnad for 2025 på 14,4 millioner kroner sammenliknet med en negativ skattekostnad på 44,9 millioner kroner i 2024. Årsaken til konsernets negative skattekostnad for 2025 og 2024 er at den vesentligste andelen av konsernets private equity-avkastning er omfattet av fritaksmetoden og således ikke skattepliktig. Skattekostnaden for både 2025 og 2024 avviker fra 25 prosent. Dette har også sammenheng med at konsernets realiserte avkastning fra private equity-investeringer i stor grad er omfattet av fritaksmetoden, samt at urealisert verdiendring på private equity-investeringer ikke har noen skatteeffekt.

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i konsernet består i hovedsak av utbetalinger til og innbetalinger fra private equity-fondene i porteføljen. Netto kontantstrøm for konsernet fra operasjonelle aktiviteter var positiv med 1.250,3 millioner kroner i 2025, mot en positiv kontantstrøm i 2024 på 261,1 millioner kroner. Endringen i netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter skyldes i hovedsak høyere realisasjonsnivå i porteføljen sammenliknet med 2024. Driftsresultatet for konsernet viser et overskudd på 1.067,0 millioner kroner. Avviket mellom driftsresultatet og operasjonell kontantstrøm skyldes at deler av mottatt proveny fra private equity-porteføljen reinvesteres, i tillegg til at urealisert verdiendring ikke har kontanteffekt.

Likviditetsutviklingen har vært positiv i 2025, med en positiv netto kontantstrøm fra private equity-porteføljen på 1 376 millioner kroner. Selskapet har også betalt et utbytte til eier på 380 millioner kroner. Konsernets likviditet er tilfredsstillende med 391,6 millioner kroner i likviditetsbeholdning per 31.12.2025. Konsernet har også tilgjengelig en trekkfasilitet i bank som per 31.12.2025 har et disponibelt beløp tilsvarende 1.329,3 millioner kroner. Gjeld i konsernet utgjorde 801,9 millioner kroner per 31.12.2025.

Konsernets total kapital var ved utgangen av året på 17.260,7 millioner kroner, sammenliknet med 17.269,0 millioner kroner i 2024.

EIERSTYRING OG SELSKAPSELEDELSE

Styringen av Argentum bygger blant annet på regnskapsloven, aksjeloven og den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse. Les mer om redegjørelsen for eierstyring og selskapsledelse i eget kapittel til årsrapporten.

Det er tegnet styreansvarsforsikring som dekker ansvar for formuestap for krav fremsatt mot sikrede i forsikringsperioden som følge av en ansvarsbetingende handling eller unnlattelse hos sikrede i egenskap av daglig leder, styremedlem, medlem av ledelsen eller tilsvarende styreorgan i konsernet. Forsikringen dekker ikke skade på personer eller eiendeler. Forsikringsavtalens hovedforfall er 1. juli og løper i 12 måneder.

FINANSIELL RISIKO

Argentum har lagt stor vekt på utvikling av risikostyringsverktøy. Med prognosemodeller for likviditetsstyring og vektlegging av strenge investeringskriterier, samt tett oppfølging av eksisterende investeringer, er styret og ledelsen komfortable med dagens risikosituasjon. Konsernet har også i 2025 hatt fokus på å styrke og videreutvikle rutiner for løpende oppfølging av alle private equity-fond og underliggende investeringsporteføljer.

Konsernet verdsetter investeringer i private equity-fond basert på de verdier som rapporteres fra fondene i samsvar med internasjonalt anerkjente prinsipper for verdsettelse av private equity-



investeringer (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines). Ved utgangen av 2025 viser Argentums investeringsportefølje betydelige merverdier sammenlignet med investert beløp. Samlet sett ble realisasjonene i 2025 gjennomført til høyere nivåer enn verdsettelse forut for realisasjon. Realiserte tap i underliggende portefølje i 2025 var lavere enn det historiske gjennomsnittet. Tapene i 2025 henføres til selskap hvor resultateffekten i det vesentlige er hensyntatt i tidligere år gjennom nedskrivning av de aktuelle selskapene. Det vil alltid hefte usikkerhet ved verdsettelsen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Selskapet baserer sine vurderinger på tilgjengelig markedsinformasjon.

Det er ikke kommet frem ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2025 og frem til styrets behandling av regnskapet 19. mai 2026.

Konsernet er eksponert mot finansiell markedsrisiko gjennom investeringer i private equity-fond. Finansiell risiko knyttet til den pågående krigen i Ukraina, den spente situasjonen i Midtøsten og generelt økt geopolitisk uro følges opp tett. Samtidig er de underliggende porteføljeselskapene i ulik grad påvirket av den makroøkonomiske situasjonen, med økt volatilitet i råvaremarkedene som igjen medfører økte driftskostnader, usikkerhet til logistikk-kjeder og svingninger i de globale finansmarkedene.

Konsernet Argentum investerer i unoterte aksjer via venturefond og oppkjøpsfond. Særlig innenfor venture-segmentet vil det være høy risiko knyttet til den enkelte investering, med muligheter for høy avkastning, men også betydelige tap. Argentum søker å redusere risikokonsentrasjonen gjennom å diversifisere investeringsporteføljen på flere fond og forvaltere og over ulike investeringstidspunkt, samt investere i fond med ulikt investeringsfokus på sektorer, faser og regioner.

Konsernet er eksponert mot endringer i valutakurser som følge av investeringer i private equity-fond denominert i annen valuta enn norske kroner. Ved fremtidige distribusjoner fra underliggende private equity-investeringer, vil konsernet løpende vurdere om valutasingning er hensiktsmessig. Konsernet eksponeres mot renterisiko ved at private equity-fond verdsettes i samsvar med International Private Equity and Venture Capital (IPEVC) Valuation Guidelines. Verdien på fondenes investeringer påvirkes av endringer i markedsrenter.

Likviditetsrisiko knyttet til fondsinvesteringene vil være relatert til at konsernet ikke har midler til løpende innbetalinger til fondene innenfor kommittert kapital. Dette forholdet er innarbeidet i konsernets investeringsplaner og prognoser, og styres gjennom en likviditetsstyringsmodell som hensyntar kommittering til eksisterende portefølje, fremtidige kommitteringsprogrammer og forventet realisasjonsnivå i porteføljen. I tillegg har selskapet etablert trekkfasiliteter for ytterligere å imøtekomme likviditetsrisikoen.

BÆREKRAFT OG SAMFUNNSANSVAR

Argentums virksomhet har begrenset direkte påvirkning på klima, natur og miljø, og miljøpåvirkningen kommer i hovedsak indirekte gjennom selskapets underliggende investeringer. Argentum har satt høye standarder for bærekraft og samfunnsansvar, og følger anerkjente internasjonale retningslinjer som UN Principles for Responsible Investing (UN PRI) i sitt arbeid med samfunnsansvar. Styret har lagt vekt på at Argentum ivaretar hensynet til gode miljø-, sosiale-, og styringsmessige forhold i investeringsvirksomheten, i tråd med internasjonalt anerkjente prinsipper for ansvarlig investeringsvirksomhet. I alle investeringsbeslutninger er det lagt til grunn vurderinger knyttet til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, miljø og anti-korrupsjon.



For mer informasjon om hvordan selskapet ivaretar samfunnsansvar i alle aktiviteter, henvises det til kapitlet «Bærekraft og samfunnsansvar».

Åpenhetsloven trådte i kraft 1. juli 2022, og selskapets rapportering for 2025 i henhold til åpenhetsloven vil bli publisert på selskapets hjemmeside innen 30.06.2026.

ORGANISASJON OG ARBEIDSMILJØ

Argentum har vært en attraktiv og profesjonell arbeidsplass hvor det er lagt vekt på likeverd og gjensidig respekt blant medarbeiderne. Argentums største konkurransefortrinn har vært menneskene i selskapet. De ansattes kompetanse og engasjement har vært en viktig faktor og avgjørende for selskapets resultater og avkastning. Selskapet har jobbet aktivt for å tilrettelegge for at ansatte har utviklet seg både gjennom tilgang til interne og eksterne opplæringsaktiviteter. Samtidig har kunnskapsdeling i det daglige gitt et viktig bidrag i den enkelte ansattes kompetanseutvikling. Det er gjennomført årlige utviklingsamtaler med de ansatte og medarbeiderundersøkelser for å måle engasjement og tilfredshet med arbeid, ledelse og samarbeid, og resultatene fra undersøkelsen er fulgt opp på ledernivå.

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 konsernet 2,38 prosent av total arbeidstid i 2025, mot 2,52 prosent i 2024.

Argentum har arbeidet for å fremme et mer mangfoldig og likestilt arbeidsmiljø. Dette har blant annet inkludert å sikre like muligheter for alle ansatte, med like muligheter for lønns- og karriereutvikling, samt likebehandling i rekrutterings- og utvelgelsesprosesser. Styret og ledelsen har vært bevisst på at virksomheten er innen en bransje hvor det tradisjonelt er en overvekt av menn. Selskapet har sett manglende likestilling i bransjen som en bransjerisiko, og ansett et mer mangfoldig arbeidsmiljø som et bidrag til å kunne redusere den risikoen, ved å inkludere flere perspektiver.

Selskapet har de siste årene vært involvert i flere ulike initiativer, både som arrangør og sponsor, med en ambisjon om å øke interessen blant kvinner for finans, investeringer og entreprenørskap. Argentum har vært bevisst på å profilere begge kjønn i rekrutteringsarbeidet. Samtidig har selskapet jobbet målrettet med å øke kvinneandelen, og lagt vekt på å ha fleksible ordninger som har gjort det mulig for selskapets ansatte å balansere karriere og privatliv.

Forut for salget av forvaltningsvirksomheten per utgangen av 2025 hadde konsernet 28 ansatte og en kvinneandel på 32 prosent. Kvinneandelen i styret er 40 prosent. Argentum er ikke kjent med at det har forekommet diskriminering i selskapet. Argentum har etablerte varslingsrutiner som er tilgjengelig for alle ansatte. Selskapet foretok kartlegging av lønnsforskjeller mellom kvinner og menn i tilsvarende stillinger i 2024. Siden selskapet er et lite selskap, er det ikke mulig å opplyse om resultatene fra denne kartleggingen av personvernhensyn. Kartleggingen bekreftet at det ikke eksisterte relevante lønnsforskjeller som skyldes kjønn.



FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING

Styret foreslår at årets overskudd på 1.236,6 millioner kroner i Argentum Fondsinvesteringer AS disponeres som følger:

Disponering i Argentum Fondsinvesteringer AS	
(alle tall i NOK 1.000)	2025
Totalresultat	1 236 554
Overført annen egenkapital	1 236 554
Totalt disponert	1 236 554

Foreslått, men ikke avsatt, utbytte fra morselskapet for regnskapsåret 2025 utgjør 400 millioner kroner.



19. mai 2026

Bjørn Erik Næss
Styreleder

Ottar Ertzeid

Adele Bugge Norman Pran

Karin Sigrid Thorburn

Øyvind Gjærevoll Schanke



List of Signatures

Page 1/1



Argentum Fondsinvesteringer AS - årsregnskap 2025 - til signatur.pdf

Name	Method	Signed at
Thorburn, Karin Sigrid	BANKID	2026-05-29 14:05 GMT+02
Pran, Adele Bugge Norman	BANKID	2026-05-29 09:36 GMT+02
Schanke, Øyvind Gjærevoll	BANKID	2026-05-29 08:45 GMT+02
Ertzeid, Ottar	BANKID	2026-05-27 14:35 GMT+02
Næss, Bjørn Erik	BANKID	2026-05-27 13:40 GMT+02



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: B327A5155DB14FC694FCB559D73252F2

Argentum Fondsinvesteringer AS

Resultatregnskap 01.01-31.12

Morselskap		(Belop i NOK 1000)	Note	Konsern	
2025	2024			2025	2024
Driftsinntekter og driftskostnader					
1 115 531	1 760 672	Gevinst på private equity-investeringer	3, 4, 5	1 115 531	1 760 672
2 462	49 476	Annen driftsinntekt	6, 7	76 909	68 738
1 117 993	1 810 148	Sum driftsinntekter		1 192 440	1 829 410
(7 578)	(7 403)	Lønnskostnad	8	(82 905)	(81 806)
(92 195)	(88 311)	Annen driftskostnad	9, 10, 11	(42 534)	(41 498)
(99 773)	(95 714)	Sum driftskostnader		(125 439)	(123 303)
1 018 220	1 714 434	Driftsresultat		1 067 001	1 706 107
Finansinntekter og finanskostnader					
277 069	57 104	Annen finansinntekt	7, 12, 13	160 116	58 210
(79 683)	(114 676)	Annen finanskostnad	11, 12	(80 518)	(115 264)
197 386	(57 572)	Sum finansposter		79 599	(57 055)
1 215 606	1 656 862	Resultat før skattekostnad		1 146 600	1 649 052
20 948	44 805	Skattekostnad	14	14 387	44 932
1 236 554	1 701 666	Årsresultat		1 160 986	1 693 985
-	-	Utvidet resultat		-	-
1 236 554	1 701 666	Totalresultat		1 160 986	1 693 985
Totalresultatet tilordnes					
Aksjonærer i morselskapet				1 160 986	1 693 985



Argentum Fondsinvesteringer AS

Balanse per

Morselskap		(Belop i NOK 1000)	Note	Konsern	
31.12.2025	31.12.2024			31.12.2025	31.12.2024
Eiendeler					
Langsiktige eiendeler					
Immaterielle eiendeler					
91 799	70 851	Utsatt skattefordel	3, 14	91 799	71 853
Varige driftsmidler					
Driftslosore, inventar, kontormaskiner, o.l					
			10, 11	-	21 662
Finansielle eiendeler					
16 182 888	16 430 221	Investering i private equity-fond	3, 4, 5, 15	16 182 888	16 430 221
-	76 461	Datterselskaper målt til historisk kost	6	-	-
551 909	449 026	Datterselskaper målt til virkelig verdi	4, 6, 15	551 909	595 038
16 734 797	16 955 708	Sum finansielle eiendeler		16 734 797	17 025 259
16 826 596	17 026 558	Sum langsiktige eiendeler		16 826 596	17 118 774
Kortsiktige eiendeler					
42 468	61 626	Andre fordringer	7, 15, 16	42 468	57 880
391 596	56 132	Bankinnskudd, kontanter o.l	15, 17	391 596	92 382
434 063	117 758	Sum kortsiktige eiendeler		434 063	150 261
17 260 659	17 144 316	Sum eiendeler		17 260 659	17 269 036
Egenkapital og gjeld					
Egenkapital					
Innskutt egenkapital					
1 953 166	1 953 166	Aksjekapital	18	1 953 166	1 953 166
2 696 706	2 696 706	Overkurs	18	2 696 706	2 696 706
4 649 872	4 649 872	Sum innskutt egenkapital		4 649 872	4 649 872
Opptjent egenkapital					
11 808 851	10 952 297	Annen egenkapital		11 808 851	11 027 865
11 808 851	10 952 297	Sum opptjent egenkapital		11 808 851	11 027 865
16 458 723	15 602 169	Sum egenkapital		16 458 723	15 677 737
Gjeld					
Langsiktig gjeld					
-	-	Utsatt skatt	14	-	-
-	-	Annen langsiktig gjeld	11, 21	-	12 871
-	-	Sum langsiktig gjeld		-	12 871
Kortsiktig gjeld					
-	-	Betalbar skatt	14	-	-
770 715	1 502 956	Gjeld til kredittinstitusjoner	12, 15, 19	770 715	1 502 956
31 221	39 192	Annen kortsiktig gjeld	11, 20	31 221	75 471
801 936	1 542 148	Sum kortsiktig gjeld		801 936	1 578 427
801 936	1 542 148	Sum gjeld		801 936	1 591 299
17 260 659	17 144 316	Sum egenkapital og gjeld		17 260 659	17 269 036



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B327A5155DB14FC694FCB559D73252F2

19. mai 2026
I styret for Argentum Fondsinvesteringer AS

Bjørn Erik Næss
Styreleder

Ottar Ertzeid

Adele Bugge Norman Pran

Karin Sigrid Thorburn

Øyvind Gjærevoll Schanke



Argentum Fondsinvesteringer AS
Oppstilling over endringer i egenkapitalen per 31. desember 2025

KONSERN (NOK 1 000)	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum Egenkapital
Egenkapital 31.12.2022	1 953 166	2 696 706	8 277 161	12 927 034
Totalresultat			1 756 719	1 756 719
Utdelt utbytte i 2023			(500 000)	(500 000)
Egenkapital 31.12.2023	1 953 166	2 696 706	9 533 880	14 183 752
Totalresultat			1 693 985	1 693 985
Utdelt utbytte i 2024			(200 000)	(200 000)
Egenkapital 31.12.2024	1 953 166	2 696 706	11 027 865	15 677 737
Totalresultat			1 160 986	1 160 986
Utdelt utbytte i 2025			(380 000)	(380 000)
Egenkapital 31.12.2025	1 953 166	2 696 706	11 808 851	16 458 723

MORSELSKAP (NOK 1 000)	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum Egenkapital
Egenkapital 31.12.2022	1 953 166	2 696 706	8 212 897	12 862 770
Totalresultat	-	-	1 737 733	1 737 733
Utbetalt utbytte i 2023	-	-	(500 000)	(500 000)
Egenkapital 31.12.2023	1 953 166	2 696 706	9 450 630	14 100 502
Totalresultat	-	-	1 701 666	1 701 666
Utbetalt utbytte i 2024	-	-	(200 000)	(200 000)
Egenkapital 31.12.2024	1 953 166	2 696 706	10 952 297	15 602 169
Totalresultat	-	-	1 236 554	1 236 554
Utbetalt utbytte i 2025	-	-	(380 000)	(380 000)
Egenkapital 31.12.2025	1 953 166	2 696 706	11 808 851	16 458 723



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B327A5155DB14FC694FCB559D73252F2

Argentum Fondsinvesteringer AS
Kontantstrømoppstilling pr 31. desember

Morselskap		(Belop i NOK 1000)		Note	Konsern	
2025	2024				2025	2024
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter						
1 215 606	1 656 862				1 146 600	1 649 052
-	-			14	-	(1 150)
-	-			10,11	1 233	2 487
633 128	(691 490)			5	633 128	(691 490)
(2 462)	(49 476)			6	(25 419)	(27 082)
(129 339)	-			12, 13	(121 830)	-
(111 329)	-			12, 13	-	-
(1 851 244)	(2 203 546)			4	(1 851 244)	(2 203 546)
1 465 448	1 492 869			4	1 465 448	1 492 869
50 646	82 745			12	48 830	81 270
7 483	3 506			12	9 311	5 009
(51 184)	(69 649)			12	(51 195)	(69 677)
4 189	13 846				(4 561)	23 385
1 230 944	235 668				1 250 300	261 128
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter						
-	-			10	(215)	(1 526)
-	(43 800)			4	(5 053)	(48 476)
205 800	-			13	-	-
10 907	42 720			4,7	10 937	27 750
-	-			13	156 960	-
216 707	(1 080)				162 629	(22 252)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter						
465 234	1 038 860			19	465 234	1 038 860
(1 197 475)	(1 077 890)				(1 197 475)	(1 077 890)
(380 000)	(200 000)				(380 000)	(200 000)
(1 112 241)	(239 031)				(1 112 241)	(239 031)
335 410	(4 443)				300 688	(155)
Netto endring i kontanter						
54 959	59 402			17	89 682	89 837
335 410	(4 443)				300 688	(155)
390 369	54 959			17	390 369	89 682
Beholdning av kontanter 31.12.						
1 329 285	597 044				1 329 285	597 044
Disponibel trekkfasilitet						
1 719 654	652 003				1 719 654	686 726
Disponible betalingmidler 31.12.						



Note 1 Regnskapsprinsipper

1.1 Grunnlag for utarbeidelse

Argentum Fondsinvesteringer AS er et norskregistrert aksjeselskap med hovedkontor i Bergen og avdelingskontor i Oslo. Argentum Fondsinvesteringer AS med datterselskaper er investeringsselskaper som deltar med minoritetsandeler i spesialiserte, aktive eierfond (private equity). Selskapets hovedkontor har besøksadresse Bradbenken 1, 5003 Bergen. Regnskapet for regnskapsåret 2025 er avlagt av selskapets styre 19. mai 2026 for godkjenning i Generalforsamlingen 17. juni 2026.

Konsernregnskapet og selskapsregnskapet til Argentum Fondsinvesteringer AS for regnskapsåret 2025 er avlagt i samsvar med IFRS Accounting Standards, som er utgitt av International Accounting Standards Board (IASB) og godkjent av EU, samt ytterligere norske opplysningskrav som følger av lover og forskrifter.

Argentum legger til grunn prinsippene i et historisk-kost-regnskap, med unntak av konsernets private equity portefølje. Som et investeringsselskap der den dominerende del av balansen er investeringer i private equity fond blir disse regnskapsført til virkelig verdi med verdiendring over resultatet. Virkelig verdi blir beregnet basert på verdsettelsesprinsipper fastsatt i IFRS 13 og retningslinjer for verdsettelse i henhold til International Private Equity and Venture Capital (IPEV) Se nærmere omtale av dette i note 1.7, 1.11 og 3.

Konsernregnskapet og selskapsregnskapet er utarbeidet med ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og hendelser under ellers like forhold.

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i stor grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger, høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet og selskapsregnskapet, er beskrevet i note 3.

Endringer i regnskapsprinsipper og opplysninger

Argentum Fondsinvesteringer AS har i 2025 ikke tatt i bruk nye eller endrede regnskapsstandarder eller fortolkninger som har hatt en vesentlig effekt på konsernets finansielle stilling eller resultat.

Argentum Fondsinvesteringer AS inngikk i 2025 avtale om å selge konsernets forvaltningsvirksomhet til Argentum AS, et selskap kontrollert av EGD Holding AS. Følgende selskap var inkludert i transaksjonen; Argentum Asset Management AS, Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS. Salget var betinget av Stortingets tilslutning og ble formelt gjennomført per 31.12.2025. De solgte selskapene er de eneste datterselskaper som historisk er konsolidert, øvrige datterselskaper er regnskapsført til virkelig verdi med verdiendring over resultat.

Som følge av at salget skjedde på balansedagen så er inntekter og kostnader fra de solgte selskapene innregnet i konsernets resultat for 2025, mens balanseposter ikke er inkludert. Det er ikke omarbeidet tall for 2024. Det gis ytterligere opplysninger om salget i note 13 (Salg datterselskaper).

Nye standarder og fortolkninger ennå ikke vedtatt

I 2024 utga IASB en ny standard for presentasjon av finansregnskap, IFRS 18 «Presentation and Disclosure in Financial Statements», som ved implementering vil erstatte IAS 1, «Opplysninger om regnskapsprinsipper». Den nye standarden vil tre i kraft ved regnskapsåret for 2027 og vil kun påvirke presentasjonen og opplysninger i årsregnskapet. Selskapet har ingen planer om å innføre disse endringene før ikrafttredelsesdatoen. Standarden forventes ikke å ha noe vesentlige finansielle effekter for selskapet. Standarden er tiltrådt av EU.

1.2 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Konsernet og morselskapet presenterer sitt regnskap i norske kroner. Dette er også morselskapets og konsoliderte selskapers funksjonelle valuta.

1.3 Konsolideringsprinsipper

Argentum Fondsinvesteringer har vurdert kriteriene og kommet frem til at de møter definisjonen av et investeringsforetak og benytter derfor reglene for investeringsforetak i henhold til IFRS 10, IFRS 12 og IAS 27, samt tilhørende vedlegg til disse standardene. IFRS 10 definerer et investeringsforetak og introduserer et påbudt unntak fra konsolideringskravene for investeringsforetak.

IFRS 12 og tilhørende vedlegg presenterer notekrav for investeringsforetak. IAS 27 og tilhørende vedlegg krever at investeringsforetak som definert i henhold til IFRS 10 kun skal presentere separate finansregnskap som sitt eneste finansregnskap dersom alle datterselskap måles til virkelig verdi over resultatet. Argentum har imidlertid flere datterforetak, som utfører tjenester knyttet til foretakets investeringsvirksomhet, og som således er unntatt fra forbudet mot konsolidering i IFRS 10.31. Dette gjelder følgende heleide datterselskap; Argentum Asset Management AS som utfører tjenester knyttet til foretakets investeringsvirksomhet, Argentum Alternative Investments AS som driver forvaltning av alternative investeringsfond, samt Argentum Business Management AS som er et forretningsførerselskap. Argentum Fondsinvesteringer utarbeider derfor et konsernregnskap hvor Argentum Asset Management AS, Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS konsolideres sammen med morselskapet. Øvrige datterselskap regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendring over resultatet.

Investeringsforetak

Argentum Fondsinvesteringer har vurdert å møte kriteriene som definerer et investeringsforetak i henhold til IFRS 10 da følgende betingelser er oppfylt:

- a) Argentum Fondsinvesteringer mottar midler fra en eller flere investorer for å yte investoren(e) investeringsforvaltningstjenester
- b) Argentum Fondsinvesteringer forplikter seg overfor sin(e) investor(er) til at foretakets virksomhetsformål er å investere midler utelukkende med sikte på verdistigning og/eller kapitalinntekt
- c) Argentum Fondsinvesteringer måler og evaluerer avkastningen av praktisk talt alle sine investeringer til virkelig verdi

Selv om Argentum Fondsinvesteringer ikke møter alle typiske karakteristika for et investeringsforetak (herunder kun én investor, gjennom Nærings- og Fiskeridepartementet), er det ledelsens oppfatning at selskapet likevel er et investeringsforetak. Dette begrunnes med at Argentum i praksis ses på som et investeringsfond på vegne av den norske befolkning, som tilgodeses gjennom årlige utbytter som inngår som en del av finansieringen i Statsbudsjettet. Samtidig har Argentum siden 2009 åpnet opp for medinvestorer som deltar i fondsstrukturer eller enkeltinvesteringer både innenfor primary, secondary og ko-investeringer. Argentum skal drives på forretningsmessige vilkår hvor primærformålet er å levere høyest mulig avkastning over tid fra investeringer i europeiske private equity fond. Målet med eierskapet i Argentum stadfestes blant annet i Stortingsmeldingen «Et grønnere og mer aktivt statlig eierskap» (Meld.St.6 2022-2023).

Datterselskap

Konserninterne transaksjoner og konsernmellomværende, inkludert internfortjeneste og urealisert gevinst og tap er eliminert. Regnskapene til datterselskapene omarbeides når dette er nødvendig for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

Uavhengig av kravet i IFRS 10.31 skal et investeringsforetak, dersom det har et datterforetak som utfører investeringsrelaterte tjenester knyttet til foretakets investeringsvirksomhet, konsolidere dette datterforetaket i samsvar med IFRS 10. Datterforetaket Argentum Asset Management AS har som hovedformål å utføre investeringsrelaterte tjenester (f.eks. investeringsrådgivning, investeringsforvaltning, investeringsstøtte og administrative tjenester) og er således vurdert å tilfredsstille kriteriene for konsolidering. Det samme gjelder Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS.

Datterselskap til virkelig verdi

I tråd med IFRS 10 konsolideres ikke øvrige investeringer i selskaper og strukturer hvor konsernet har kontroll, men måles til virkelig verdi over resultatet i samsvar med IFRS 9. Disse investeringene presenteres i balansen som datterselskap til virkelig verdi. Virkelig verdi av investeringer i kontrollerte datterselskap fastsettes konsistent med alle andre

investeringer som måles til virkelig verdi over resultatet, og er beskrevet under note 1.7 «Finansielle Instrumenter». Se note 6 hvor oversikt over datterselskap til virkelig fremkommer.

Private equity investeringer

Private equity investeringer, enten via interne saminvesteringsstrukturer eller direkte (se note 5), hvor morselskapet har betydelig innflytelse eller har mer enn 50 prosent eierandel regnskapsføres som en del av den ordinære private equity porteføljen i samsvar med IFRS 9 og konsolideringsunntaket i IFRS 10. Virkelig verdi av disse investeringene fastsettes konsistent med alle andre investeringer som måles til virkelig verdi over resultatet, og er beskrevet under note 1.7 «Finansielle Instrumenter».

Alle andre investeringer er regnskapsført i overensstemmelse med IFRS 9, Finansielle instrumenter: Innregning og måling, hvor utfyllende opplysninger er gitt i note 1.7.

1.4 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter inkluderer ordinære bankinnskudd i norske banker.

1.5 Kortsiktige fordringer

Kortsiktige fordringer måles ved første gangs balanseføring til virkelig verdi. Ved senere måling vurderes kortsiktige fordringer til amortisert kost fastsatt ved bruk av effektiv rente metoden, fratrukket avsetning for inntruffet tap.

1.6 Leieavtaler

Leiekontrakter blir innregnet i balansen. Nåverdi av samlede leiebetalinger balanseføres som gjeld og en eiendel som reflekterer bruksretten av eiendelen i leieperioden. Konsernet har valgt å klassifisere bruksretten som varig driftsmiddel, mens leieforpliktelsen klassifiseres som annen gjeld. Balanseført eiendel amortiseres over leieperioden og avskrivningskostnaden resultatføres løpende som driftskostnad. Rentekostnad på leieforpliktelsen resultatføres som finanskostnad. For konsernet er leieavtaler knyttet til kontorlokaler de eneste identifiserbare avtaler som faller inn under IFRS 16. Leieavtaler som har kortere leieperiode enn 12 måneder og som omfatter eiendeler med lavere verdi enn om lag NOK 50 000 blir ikke innregnet i balansen, men leiebeløpene innregnes som en driftskostnad over leieperioden.

1.7 Finansielle instrumenter

Innregning og fraregning

Finansielle eiendeler balanseføres enten på avtaletidspunktet eller på oppgjørstidspunktet. Avtaletidspunktet brukes for finansielle eiendeler balanseført til virkelig verdi over resultatet, mens oppgjørstidspunktet brukes for finansielle eiendeler balanseført til amortisert kost. Finansielle forpliktelser balanseføres på det tidspunkt når konsernet blir part i instrumentenes kontraktmessige betingelser.

Finansielle eiendeler fraregnes når retten til å motta og beholde kontantstrømmene fra den finansielle eiendelen har utløpt eller er overført til andre. Finansielle forpliktelser fraregnes når forpliktelsen har opphørt gjennom betaling, er kansellert eller utløpt.

Klassifisering og presentasjon

Ledelsen klassifiserer finansielle instrumenter ved anskaffelse, og klassifiseringen avhenger av hensikten med eiendelen. Finansielle eiendeler klassifiseres i en av følgende målekategorier:

- Virkelig verdi over resultatet
- Amortisert kost

Klassifiseringen av finansielle eiendeler er avhengig av to faktorer:

- Virksomhetsmodellen for porteføljen som den finansielle eiendeler hører til
- Kjennetegn til den finansielle eiendelens kontraksregulerte kontantstrømmer

Finansielle forpliktelser klassifiseres til amortisert kost med unntak av finansielle forpliktelser som må måles til virkelig verdi over resultatet.

Finansielle instrumenter balanseført til virkelig verdi over resultatet

Konsernets hovedvirksomhet er investeringer i private equity fond, og disse investeringen er klassifisert under denne kategorien, som også inkluderer børsnoterte aksjer. Egenkapitalinstrumenter i denne kategorien regnskapsføres ved førstegangsinnregning til virkelig verdi, hvor tilhørende transaksjonskostnader innregnes i resultatregnskapet når de oppstår. Etterfølgende måling er virkelig verdi med gevinster og tap regnskapsført i resultatregnskapet, og endringer i virkelig verdi i «Gevinst/tap på private equity-investeringer». Finansielle eiendeler omklassifiseres kun hvis det er vesentlig endring i virksomhetsmodellen for eiendelene. Det er forventet at slike endringer er svært sjeldne. Finansielle forpliktelser omklassifiseres ikke.

Verdsettelse av private equity fond

Ved fastsettelsen av virkelig verdi på private equity porteføljen benyttes rapporterte NAV- verdier (Net asset value) fra fondsforvaltere i henhold til IPEV-retningslinjer (International Private Equity and Venture Capital Valuation), hvor verdien understøttes av reviderte årsrapporter. Rapporterte NAV -verdier vurderes å representere beste estimat for virkelig verdi for investeringer i lite likvide egenkapitalinstrumenter.

Virkelig verdi blir beregnet basert på verdsettelsesprinsipper fastsatt i IFRS 13 og retningslinjer i henhold til IPEV. 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 transaksjoner mellom fondene og de underliggende porteføljeselskap, eller med referanse til markedsverdi på sammenlignbare 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 tilsvarende investeringsporteføljen vurdert til virkelig verdi tillagt netto andre balanseposter. Investeringer i private equity fond foretatt via interne saminvesteringsstrukturer vurderes konsistent med direkte investeringer i private equity fond, hvor virkelig verdi av saminvesteringsstrukturen tilsvarende virkelig verdi av private equity fondet/fondene tillagt netto andre balanseposter i saminvesteringsstrukturen. I sum blir dette beste estimat på virkelig verdi.

Endringer i virkelig verdi på finansielle instrumenter regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, resultatføres og presenteres som driftsinntekt/kostnad eller finansinntekt/-kostnad avhengig av formålet med investeringen. Se nærmere omtale i note 1.11 Prinsipper for inntekter.

For investeringer i annenhåndsmarkedet («secondary investeringer») i private equity fond vurderes normalt anskaffelseskost som beste estimat på virkelig verdi inntil utgangen av kvartalet etter ervervet. Deretter vurderes normalt virkelig verdi tilsvarende som for en primary investering med verdiendringer over resultatet. Når en secondary investering vurderes basert på anskaffelseskost vil øvrige eierandeler i samme fond verdsettes tilsvarende.

Finansielle eiendeler balanseført til amortisert kost

Finansielle eiendeler som ikke er bestemt regnskapsført til virkelig verdi over resultatet er balanseført til amortisert kost dersom følgende kriterier er oppfylt:

- Eiendelene omfattes av virksomhetsmodellen der formålet er å holde eiendelene for å motta de kontraktsregulerte kontantstrømmene
- De kontraktsregulerte kontantstrømmene består kun av betaling av hovedstol og renter

Finansielle eiendeler balanseført til amortisert kost regnskapsføres ved førstegangsinnregning til virkelig verdi med tillegg av direkte henførbare transaksjonskostnader. Etterfølgende verdimåling følger effektiv rente-metode, redusert med eventuelle nedskrivninger. I denne kategorien inngår kundefordringer, andre fordringer og bankinnskudd.

Finansielle forpliktelser balanseført til amortisert kost

Finansielle forpliktelser balanseført til amortisert kost er ved førstegangsinnregning regnskapsført til virkelig verdi med fratrukk av eventuelle direkte henførbare transaksjonskostnader. I denne kategorien inngår konsernets gjeld til kredittinstitusjoner, leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld.

1.8 Avsetninger

En avsetning blir regnskapsført når konsernet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse, det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne

forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

1.9 Egenkapital

Aksjekapital

Ordinære aksjer klassifiseres som aksjekapital.

Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

Transaksjonskostnader direkte knyttet til en egenkapitaltransaksjon blir regnskapsført direkte mot egenkapitalen etter fradrag for skatt.

Annen egenkapital

Foreslått utbytte inngår som del av annen egenkapital inntil det er besluttet på generalforsamlingen.

1.10 Leverandørgjeld

Leverandørgjeld måles til virkelig verdi ved førstegangs balanseføring. Ved senere måling vurderes leverandørgjeld til amortisert kost fastsatt ved effektiv rente metoden.

1.11 Prinsipper for inntekter

Investering i private equity fond er selskapets primære virksomhet. På grunn av dette er inntektene fra investeringene klassifisert som driftsinntekter i resultatregnskapet, og kontantstrømmer fra private equity fond er derfor presentert under operasjonelle aktiviteter i kontantstrømanalysen. Inntekter fra investeringer i private equity fond består av realiserte og urealiserte gevinster, samt utbytte eller tilsvarende utbetalinger fra fondene. I resultatregnskapet består gevinst/tap fra investeringer i private equity fond av selskapets andel av realiserte gevinster og tap samt andel av årets endring i urealisert verdi på investeringer i private equity fond.

Ved beregning av realisert gevinst/tap fra fondene ved realisasjon av underliggende porteføljeselskap, hensyntas balanseførte forvaltningshonorarer og andre utgifter knyttet til forvaltningen av det enkelte private equity fond. Balanseførte utgifter allokteres basert på kostpris på det enkelte underliggende porteføljeselskap. Ved realisasjon av underliggende porteføljeselskap resultatføres dermed en andel av aktiverte kostnader, og bokført realisert gevinst reduseres/tap øker.

Argentums portefølje av private equity fond styres og avkastning måles på grunnlag av virkelig verdi på fondenes underliggende selskapsinvesteringer. Forvaltningsmodellen er innrettet mot måling av avkastning på basis av estimerte virkelige verdier, supplert med kvalitative analyser av verdi- og risikoutvikling i porteføljen ut fra hensynet til at dette gir mer relevant informasjon. Intern rapportering til styret og ledelsen skjer på grunnlag av virkelig verdi på fondsinvesteringene. Basert på dette vurderes investeringene til virkelig verdi med verdiendring over resultatet. Se også omtale i note 1.7 Finansielle instrumenter.

Forvaltningshonorar knyttet til konsernets investeringsprogrammer inntektsføres etter hvert som tjenesten leveres. Forvaltningshonorar i investeringsperioden beregnes på bakgrunn av kommittert kapital. Deretter foretas en løpende nedregulering av beregningsgrunnlaget i henhold til de respektive forvaltningsavtalene. Se note 7 for ytterligere detaljer. Forvaltningshonorar inngår i annen driftsinntekt.

Renteinntekter og konsernbidrag inntektsføres basert på effektiv-rente-metode etter hvert som de opptjenes. Utbytte inntektsføres når aksjonærenes rettighet til å motta utbytte er fastsatt av generalforsamlingen. For konsernbidrag inntektsføres andel opptjent kapital i eierperioden som finansinntekt, mens resterende andel føres om retur av innbetalt kapital.

1.12 Utenlandsk valuta

Omregning av utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på tidspunkt for verddivurdering,

som er sammenfallende med balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres og inngår i «Finansinntekter og finanskostnader».

1.13 Ansatte ytelser

Innskuddsbaserte pensjonsytelser

Konsernet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon (OTP). Konsernet har etablert en innskuddspensjonsordning for alle fast ansatte i henhold til reglene i OTP. Innskuddssatsene er som følger:

- 7 prosent av fastlønn mellom 0 og 7,1 G og
- 25,1 prosent av fastlønn mellom 7,1 og 12 G.

For fastlønn over 12 G betales det ikke inn til ordningen. Årlig pensjonspremie periodiseres over forsikringsperioden. Innskuddsbasert pensjonsordning innebærer at konsernet betaler et årlig innskudd til de ansattes kollektive pensjonssparing, men det gis ikke løfter om fremtidig pensjon av en gitt størrelse. Den enkelte ansattes fremtidige pensjon bestemmes ut ifra størrelsen på de årlige innskuddene og avkastningen på de innbetalte pensjonspremiene. Konsernet har ingen ytterligere betalingsforpliktelser etter at innskuddene er betalt.

Konsernet har også en uførepensjon for alle fast ansatte. Denne inngår som en del av innskuddspensjonsordningen og kostnadsføres løpende.

Uførepensjonen sikrer:

- 3 prosent av pensjonsgrunnlaget opp til 12G
- 66 prosent av pensjonsgrunnlaget i intervallet 6-12G
- 25 prosent av G, maksimalt 6 prosent av pensjonsgrunnlaget, opp til 12G

1.14 Inntektsskatt og finansskatt

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld med unntak av midlertidige forskjeller relatert til investeringer i datterselskaper.

Ledelsen evaluerer skatteposisjonene i konsernet for hver periode, med hensyn på situasjoner der gjeldende skattelover er gjenstand for fortolkning. Basert på ledelsens vurdering, foretas avsetninger til forventede skattebetalinger.

Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten gjøres opp.

Utsatt skattefordel balanseføres kun i den utstrekning det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Selskapet vil redusere utsatt skattefordel i den grad selskapet ikke lenger anser det som sannsynlig at det kan nyttiggjøre seg av den utsatte skattefordelen.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel måles basert på skattesatsen til de selskapene i konsernet hvor det har oppstått midlertidige forskjeller.

Utsatt skattefordel og utsatt skatt føres opp til nominell verdi i balansen som langsiktig eiendel eller forpliktelse.

Betalbar skatt og utsatt skatt regnskapsføres direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til egenkapitaltransaksjoner.

Konsernets investeringer i private equity fond er i det all vesentlige omfattet av fritaksmetoden hvilket medfører lav eller ingen inntektsskatt.

For 2025 og 2024 er den alminnelige selskapsskattesatsen 22 prosent. Selskaper som er finansskattepliktige har i samme periode en skattesats på 25 prosent.

Innføringen av finansskatten ble vedtatt i skatteforliket på Stortinget i desember 2016. Finansskatten er innrettet slik at det medfører en ekstraskatt på 5 prosent av lønnsgrunnlaget for selskap som er definert til å drive virksomhet innen

finansierings- og forsikringsområdet. Finansskatt på lønnsgrunnlaget skal fastsettes på grunnlag av virksomhetens samlede arbeidsgiveravgiftspliktige ytelser. Argentum faller innenfor finansskattens virkeområde, og det vises til note 8 for beregning av finansskatt.

1.15 Inntekt fra utbytte og konsernbidrag

Utbytteinntekter og konsernbidrag fra datterselskaper resultatføres når rett til å motta betalingen oppstår og klassifiseres som finansinntekt i morselskapet.

1.16 Segment

Konsernets virksomhet omfatter investeringer i private equity fond. Ut ifra virksomhetens risiko, - avkastnings- og investeringsprofil, samt markeds- og produktmessige forhold, er det vurdert at konsernet opererer innenfor ett segment.

1.17 Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

1.18 Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

Estimater og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige på tidspunktet for regnskapsavleggelsen. Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Dette gjelder særlig verddivurdering av investeringer i private equity fond og estimat på utsatt skattefordel. For ytterligere beskrivelse vises det til note 3.

Note 2 Finansiell risikostyring og kapitalforvaltning

Konsernets mål vedrørende kapitalforvaltning er å trygge fortsatt drift for å sikre avkastning for eierne og andre interessenter. Argentum er en profesjonell kapitalforvalter som gjennom minoritetsinvesteringer i private equity fond har som målsetning over tid å oppnå en konkurransedyktig avkastning på investert kapital som skal være på linje med de beste PE-fond i fond i Europa.

Avkastningen innen private equity er i vesentlig grad drevet av forvalterens dyktighet og kompetanse, og det kan være betydelige avkastningsforskjeller mellom sammenlignbare private equity fond. Argentum har som målsetning å investere i de 25 prosent beste PE-fondene (øvre avkastningskvartil). Prospektive investeringer vurderes gjennom en omfattende seleksjonsprosess som skjer gjennom flere faser. Fasene i seleksjonsprosessen omfatter initiell avklaring mot investeringspolicy, screening og top-down vurdering, omfattende analyser av forvalters kompetanse og teamsammensetning, tidligere resultater og investeringsstrategi, herunder hvordan strategien til fondet passer inn i Argentums samlede portefølje. Styret i Argentum fatter den endelige investeringsbeslutningen.

Risikodiversifisering i PE-porteføljen søkes oppnådd gjennom å utvikle en balansert portefølje med hensyn til tid (årgang), bransjer, faser, geografi og forvaltere. For gjennomførte investeringer søker Argentum en aktiv rolle i eierperioden, som betjenes gjennom representasjon i styre eller investeringskomiteer i PE-fondene. Selskapet har etablerte systemer for monitorering og oppfølging av PE-porteføljen. Argentum vektlegger også å investere motsyklisk. I perioder hvor det hentes inn mye kapital, søker Argentum å ha en lav andel av markedet, og motsatt.

Argentum er eksponert for flere typer risikoer gjennom sine private equity investeringer og gjennom midler som er investert i andre finansielle instrumenter i det norske verdipapirmarkedet, herunder kredittrisiko, likviditetsrisiko, valutarisiko, renterisiko og annen markedspriserisiko.

Kredittrisiko

Kredittrisiko eller motpartsrisiko er risiko for økonomisk tap som skyldes at konsernets kunder/motparter ikke oppfyller sine betalingsforpliktelser overfor konsernet. Konsernet forvalter kapital på vegne av et eksterne institusjonelle og private investorer og har på denne bakgrunn krav på forvaltningshonorar. Størrelsen på dette er likevel uvesentlig sammenliknet med driftsinntekter fra konsernets private equity investeringer og kredittrisikoen vurderes som lav. Øvrig kredittrisiko er knyttet til konsernets bankinnskudd, hvor kredittrisikoen vurderes som lav.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko knyttet til fondsinvesteringene vil være relatert til at konsernet ikke har midler til løpende innbetalinger til fondene innenfor kommittert kapital. Dette forholdet er innarbeidet i konsernets investeringsplaner og prognoser, og styres gjennom en likviditetsstyringsmodell som hensyntar kommittering til eksisterende portefølje og fremtidig kommitteringsprogram samt forventet utbytte til eier. Det er i tillegg etablert en trekkfasilitet på 2 100 millioner kroner. Per 31.12.2025 var det trukket om lag 0,77 milliarder kroner på trekkfasiliteten. Per 31.12.2024 var det trukket om lag 1,5 milliarder kroner på trekkfasiliteten. Likviditeten følges tett opp av selskapet. Se for øvrig note 5 vedrørende kommittert kapital i PE porteføljen.

Valutarisiko

Argentum er eksponert mot valutarisiko som følge av at konsernet investerer deler av sin kapital i private equity fond denominert i annen valuta enn norske kroner. Innbetalt kapital til fondene med annen valuta enn norske kroner vil kunne påvirkes av valutasvingninger og dermed påvirke Argentums realiserte eller urealiserte avkastning.

Fondenes investeringer i underliggende porteføljeselskaper vil ofte ikke være i fondets basisvaluta, og vil være utenfor konsernets kontroll, og det vil således være en underliggende risiko med hensyn til fremtidige kontantstrømmer og verdi. Eksponeringen mot fondets funksjonelle valuta vil likevel kun vedvare kort tid, inntil investeringer gjennomføres. Ved fremtidige distribusjoner fra underliggende private equity-investeringer, vil konsernet løpende vurdere om valutasikring er hensiktsmessig.

Det er foretatt sensitivitetsanalyser der en tar utgangspunkt i fair market value på alle porteføljeselskap i Argentums portefølje, målt i underliggende porteføljeselskaps valuta. Vi har i analysen lagt til grunn 5 prosent (+/-) endring mot NOK for de mest sentrale valutaeksponeringer, og tabellen under viser endring i resultat før og etter skatt per 31.12.2025 og 31.12.2024:

Valuta	Prosentvis endring valutakurs	Endring resultat før	Endring resultat før
		og etter skatt 2025(+/-)	og etter skatt 2024(+/-)
		(alle tall i NOK 1.000)	(alle tall i NOK 1.000)
EUR	5 %	335 124	330 205
USD	5 %	55 487	57 733
SEK	5 %	91 134	98 577
DKK	5 %	44 255	55 069
GBP	5 %	214 496	246 240

Renterisiko

Verdien av regnskapsposter i og utenfor balansen påvirkes av endringer i rentenivået. Argentum er eksponert mot renterisiko på investeringer som verdsettes i samsvar med International Private Equity and Venture Capital (IPEV) Valuation Guidelines. Virkelig verdi på fondenes underliggende portefølje-investeringer kan påvirkes av endringer i markedsrenter.

Annen markedspriserisiko

Markedspriserisiko er knyttet til risikoen for at konsernets verdier reduseres som følge av en uventet og ugunstig markedsbevegelse. Konsernet investerer i unoterte aksjer via venturefond og buyout fond. Særlig innenfor venturesegmentet vil det være høy risiko knyttet til den enkelte investering, med muligheter for høy avkastning, men også betydelige tap. Verdsettelsen av private equity fond baserer seg på rapportering fra forvaltere av fondene, som benytter kontantstrømbaserte modeller eller multipler ved fastsettelse av virkelig verdi. Konsernet har ikke full tilgang til informasjon om alle elementene i disse verdsettelsene og har derfor ikke grunnlag for å fastsette alternative forutsetninger. Argentum søker å redusere risikokonsentrasjonen i investeringsporteføljen gjennom diversifikasjon av investeringene på flere fond og forvaltere og over ulike investeringstidspunkt, samt investere i fond med ulikt investeringsfokus på sektorer, faser og regioner.

Note 3 Regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger

Estimater og forutsetninger

De viktigste antakelser vedrørende fremtidige hendelser og andre viktige kilder til usikkerhet i estimater på balansedagen, som ikke har ubetydelig risiko for å medføre vesentlig endring i innregnede beløp av eiendeler og forpliktelser innenfor det kommende regnskapsåret er kommentert nedenfor:

2025

Regnskapspost (alle tall i NOK 1.000)	Note	Forutsetninger	Bokført verdi mor og konsern
Private equity fond	5	Verdsettelse av private equity fond	16 182 888
Utsatt skattefordel	14	Estimat på fremtidig nyttiggjøring av skatteposisjon	91 799

2024

Regnskapspost (alle tall i NOK 1.000)	Note	Forutsetninger	Bokført verdi mor	Bokført verdi konsern
Private equity fond	5	Verdsettelse av private equity fond	16 430 221	16 430 221
Utsatt skattefordel	14	Estimat på fremtidig nyttiggjøring av skatteposisjon	70 851	71 853

Verdsettelse av private equity fond

Det vil være usikkerhet ved prisingen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Eventuelle endringer i forutsetninger vil kunne påvirke innregnede verdier. 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 (IPEV), 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 31.12.2025 og frem til styrets behandling av regnskapet 19. mai 2026. Se for øvrig note 5 for verddivurdering av private equityporteføljen.

Konsolideringsprinsipper

Konsernet har vurdert at de omfattes av konsolideringsforbudet i henhold til IFRS 10. For nærmere beskrivelse av dette vises det til prinsippnoten avsnitt 1.3.

Utsatt skattefordel

Utsatt skattefordel innregnes for fremførbare underskudd og andre skattereduserende forskjeller i den utstrekning det er sannsynlig at det vil bli tilgjengelig fremtidig skattepliktig inntekt som de fremførbare skattepliktige underskudd kan utnyttes mot. Vesentlig skjønn fra ledelsen er påkrevd for å bestemme størrelsen på balanseført utsatt skattefordel basert på tidspunkt og størrelse på fremtidig skattepliktig inntekt og fremtidige strategier for skatteplanlegging og eksistensen av skattepliktige midlertidige forskjeller. Det vesentlige av konsernets investeringer i private equity fond er omfattet av fritaksmetoden, men det er likevel slik at for disse så må det foretas en inntektsføring på 3 prosent på utdelinger utover skattemessig innbetalt kapital. Konsernets avkastning på private equity fond som faller utenfor fritaksmetoden inngår i alminnelig skattepliktig inntekt.

Note 4 Finansielle instrumenter til virkelig verdi

Finansielle instrumenter innplasseres i ulike nivåer basert på kvaliteten på markedsdata for den enkelte type instrument. De ulike nivåene vedrørende finansielle instrumenter er definert som følger;

Nivå 1: Verdssettelse basert på noterte priser i aktivt marked

Finansielle instrumenter som verdsettes ved bruk av noterte priser i aktive markeder for identiske eiendeler og forpliktelser.

I denne kategorien inngår konsernets portefølje av børsnoterte aksjer.

Nivå 2: Verdssettelse basert på observerbare markedsdata

Finansielle instrumenter som verdsettes ved bruk av informasjon som ikke er noterte priser, men hvor priser er direkte eller indirekte observerbare for eiendelen eller forpliktelsen, inkludert noterte priser i ikke aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.

Nivå 3: Verdssettelse basert på annet enn observerbare markedsdata

Finansielle instrumenter som verdsettes ved bruk av ikke-observerbare markedsdata. Finansielle instrumenter anses som verdsatt basert på ikke-observerbare markedsdata dersom virkelig verdi er fastsatt uten å være basert på noterte priser i aktive markeder, og heller ikke er basert på observerbare markedsdata.

Konsernets private equity portefølje og datterselskap målt til virkelig verdi er plassert i nivå 3. Verdssettelsesprinsipper for private equity porteføljen er beskrevet nærmere i note 1.7 Finansielle instrumenter.

Tabellene under viser en fordeling av finansielle instrumenter som måles til virkelig verdi over resultatet, i tre nivåer basert på verdssettelsesmetode.

Mor og konsern per 31.12.2025

(alle tall i NOK 1.000)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler				
Private equity fond	-	-	16 139 534	16 139 534
Børsnoterte aksjer	43 298	-	-	43 298
Andre aksjer	-	-	57	57
Datterselskap målt til virkelig verdi	-	-	551 909	551 909
Sum	43 298	-	16 691 499	16 734 797

Mor per 31.12.2024**(alle tall i NOK 1.000)**

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler				
Private equity fond	-	-	16 385 323	16 385 323
Børsnoterte aksjer	44 841	-	-	44 841
Andre aksjer	-	-	57	57
Datterselskap målt til virkelig verdi	-	-	449 026	449 026
Sum	44 841	-	16 834 406	16 879 247

Konsern per 31.12.2024**(alle tall i NOK 1.000)**

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler				
Private equity fond	-	-	16 385 323	16 385 323
Børsnoterte aksjer	44 841	-	-	44 841
Andre aksjer	-	-	57	57
Datterselskap målt til virkelig verdi	-	-	595 038	595 038
Sum	44 841	-	16 980 418	17 025 259

Følgende tabell presenterer endringene for private equity-fond som er klassifisert i nivå 3 per 31. desember 2025 og 2024.

Mor og konsern - Nivå 3**(alle tall i NOK 1.000)**

	2025	2024
Åpningsbalanse	16 385 323	14 958 097
Investeringer i perioden	1 818 436	2 203 247
Retur innbetalt kapital ved realisasjon	-1 465 448	-1 460 736
Urealisert gevinst/ tap(-) ført i resultat	-598 777	684 715
Utgående balanse	16 139 534	16 385 323

Samlede gevinster fra finansielle instrumenter i nivå 3 er spesifisert i tabellen under.

Mor og konsern - samlede**gevinster nivå 3****(alle tall i NOK 1.000)**

	2025	2024
Realiserte tap/gevinster nivå 3	1 703 843	1 018 582
Urealiserte gevinst/tap(-) nivå 3	-598 777	694 722
Sum gevinster/tap(-) nivå 3	1 105 067	1 713 304

Følgende tabeller presenterer endringene for datterselskap målt til virkelig verdi som er klassifisert i nivå 3 for henholdsvis mor og konsern per 31. desember 2025 og 2024.

Mor - Nivå 3

(alle tall i NOK 1.000)	2025	2024
Åpningsbalanse	449 026	383 470
Investeringer i perioden	-	43 800
Verdi tingsutbytte fra AAM	111 329	-
Retur innbetalt kapital	-10 907	-27 720
Overføring til nivå 1	-	-
Urealisert gevinst/ tap(-) ført i resultat	2 462	49 476
Utgående balanse	551 909	449 026

Mor - samlede gevinster nivå 3

(alle tall i NOK 1.000)	2025	2024
Realiserte gevinster nivå 3	-	-
Verdi tingsutbytte fra AAM	111 329	-
Urealiserte gevinst/tap(-) nivå 3	2 462	49 476
Sum gevinster/tap(-) nivå 3	113 791	49 476

Konsern - Nivå 3

(alle tall i NOK 1.000)	2025	2024
Åpningsbalanse	595 038	547 230
Investeringer i perioden	5 053	48 476
Retur innbetalt kapital	-10 907	-27 750
Justering salg datterselskap	-62 693	-
Overføring til nivå 1	-	-
Urealisert gevinst/ tap(-) ført i resultat	25 419	27 082
Utgående balanse	551 909	595 038

Konsern - samlede gevinster nivå 3

(alle tall i NOK 1.000)	2025	2024
Realiserte gevinster nivå 3	-	-
Urealiserte gevinst/tap(-) nivå 3	25 419	27 082
Sum gevinster/tap(-) nivå 3	25 419	27 082

Note 5 Investeringer i private equity fond

Spesifikasjon investeringer i private equity fond – mor og konsern

Mor og konsern per 31.12.2025

(alle tall i NOK 1.000)

	Jurisdiksjon	Forretnings- kontor	Eierandel	Valuta
21 Investimenti III	Italia	Milano	1,10 %	EUR
AF2019 Alpha IS	Norge	Bergen	97,07 %	EUR
Altor Fund V AB	Sverige	Stockholm	0,11 %	EUR
Ansor Fund II LP	Storbritannia	London	2,51 %	GBP
Argentum Bencis VI IS*	Nederland	Amsterdam	96,75 %	EUR
Argentum Committed II IS*	Nederland	Amsterdam	96,75 %	EUR
Argentum E9 IS*	Luxemburg	Stockholm	96,75 %	EUR
Argentum Elvaston V IS*	Tyskland	Berlin	96,75 %	EUR
Argentum EQT Ventures II IS*	Luxemburg	Stockholm	64,16 %	EUR
Argentum Excellere IV IS*	Delaware, USA	Denver	96,75 %	USD
Argentum FCF V IS*	Nederland	Amsterdam	96,75 %	EUR
Argentum FVF VI IS	Nederland	Amsterdam	97,75 %	EUR
Argentum Gilde Healthcare IV IS*	Nederland	Utrecht	96,75 %	EUR
Argentum H2 IS*	Nederland	Amsterdam	96,75 %	GBP
Argentum HitecVision VIII IS*	Guernsey	Stavanger	65,64 %	USD
Argentum Holland IV IS*	Nederland	Amsterdam	96,75 %	EUR
Argentum Invest I LLP*	Storbritannia	London	66,92 %	GBP
Argentum Invest II LLP*	Storbritannia	London	62,22 %	GBP
Argentum Invest IV LLP*	Storbritannia	London	73,33 %	GBP
Argentum Invest IX LLP*	Storbritannia	London	51,11 %	GBP
Argentum Invest V IS*	Storbritannia	Southampton	7,39 %	EUR
Argentum Invest VI LLP*	Storbritannia	London	60,00 %	GBP
Argentum Invest VII LLP*	Storbritannia	London	90,00 %	GBP
Argentum Invest VIII LLP*	Storbritannia	London	70,00 %	GBP
Argentum Invest X LLP*	Storbritannia	London	70,00 %	GBP
Argentum Invest XII LLP*	Storbritannia	London	55,71 %	GBP
Argentum Invest XIII LLP*	Storbritannia	London	60,00 %	GBP
Argentum Invest XIV IS	Norge	Bergen	80,64 %	GBP
Argentum Invest XIV LLP*	Storbritannia	Southampton	75,00 %	GBP
Argentum Invest XIX IS	Norge	Bergen	12,53 %	EUR
Argentum Invest XIX LLP*	Storbritannia	Southampton	47,15 %	EUR
Argentum Invest XV IS	Norge	Bergen	80,64 %	GBP
Argentum Invest XV LLP*	Storbritannia	Southampton	75,00 %	GBP
Argentum Invest XVI IS	Norge	Bergen	80,64 %	EUR
Argentum Invest XVI LLP*	Storbritannia	Southampton	80,00 %	EUR
Argentum Invest XVII IS	Norge	Bergen	80,64 %	EUR
Argentum Invest XVII LLP*	Storbritannia	Southampton	80,00 %	EUR
Argentum Invest XVIII IS	Norge	Bergen	86,27 %	EUR
Argentum Invest XVIII LLP*	Storbritannia	Southampton	50,00 %	EUR
Argentum Invest XX IS*	Storbritannia	Southampton	91,39 %	GBP
Argentum Invest XX LLP*	Storbritannia	Southampton	57,00 %	GBP
Argentum Invest XXV LLP*	Storbritannia	Southampton	100,00 %	GBP

Mor og konsern per 31.12.2025 (alle tall i NOK 1.000)	Jurisdiksjon	Forretnings- kontor	Eierandel	Valuta
Argentum Investment Partner I IS	Norge	Bergen	46,46 %	NOK
Argentum Investment Partner II IS	Norge	Bergen	47,43 %	NOK
Argentum LB 7 IS*	Storbritannia	London	96,75 %	GBP
Argentum Main VI IS*	Nederland	Amsterdam	96,75 %	EUR
Argentum Main VII F1 IS*	Nederland	Haag	96,75 %	EUR
Argentum NC Evolution IS*	Luxembourg	Stockholm	96,75 %	EUR
Argentum Northzone IX IS*	Jersey	Oslo	96,75 %	EUR
Argentum Norvestor VIII IS*	Luxemburg	Oslo	78,21 %	EUR
Argentum NP II IS*	Nederland	Amsterdam	96,75 %	EUR
Argentum Oppstart 1 AS*	Spania	Madrid	75,19 %	EUR
Argentum Purple Garden IS*	Sverige	Stockholm	96,36 %	EUR
Argentum Queka I IS*	Spania	Madrid	64,16 %	EUR
Argentum Secondary 2018A IS	Norge	Bergen	78,26 %	SEK
Argentum Secondary 2018B IS	Norge	Bergen	78,93 %	NOK
Argentum Secondary I IS	Norge	Bergen	95,80 %	NOK
Argentum Secondary II IS	Norge	Bergen	78,37 %	NOK
Argentum Secondary III IS	Norge	Bergen	69,44 %	NOK
Argentum Triton V IS*	Luxemburg	London	67,44 %	EUR
Argentum UK IS	Norge	Bergen	83,47 %	NOK
Argentum Verdane Edda II IS*	Sverige	Oslo	96,35 %	EUR
Argentum XV Holding AS	Norge	Bergen	75,00 %	EUR
Axcel IV K/S	Danmark	København	1,89 %	DKK
Axiom Equity 2 LP	Storbritannia	London	16,95 %	GBP
BID Equity III SCSp	Luxemburg	Hamburg	0,64 %	EUR
CapMan Buyout IX LP	Guernsey	Helsinki	6,68 %	EUR
CapMan Buyout VIII LP	Guernsey	Helsinki	5,08 %	EUR
CapMan Equity VII LP	Guernsey	Helsinki	22,11 %	EUR
Charterhouse Capital Partners IX LP	Storbritannia	London	0,06 %	EUR
Consolid Equity III AB	Sverige	Stockholm	7,06 %	SEK
Convekstor AS	Norge	Bergen	97,76 %	NOK
Corpfin Capital Fund IV	Spania	Madrid	0,61 %	EUR
Corpfin Capital Fund VI FCR	Spania	Madrid	3,25 %	EUR
Cow Corner 2 LP	Storbritannia	Brighton	6,77 %	GBP
Cow Corner 3 LP	Storbritannia	Brighton	10,89 %	GBP
DevCo Partners III Ky	Finland	Helsinki	1,63 %	EUR
Devco Partners IV Ky	Finland	Helsinki	1,50 %	EUR
DN Capital - Global VC V SCSp	Luxembourg	Berlin	3,26 %	EUR
Elvaston Capital Fund VI GmbH & Co. KG	Tyskland	Berlin	1,20 %	EUR
Emeram B&M Continuation Fund GmbH	Tyskland	München	1,93 %	EUR
Encap Energy Capital Fund X-C, LP	Cayman Island	Houston	0,15 %	USD
Energy Ventures IV LP	Guernsey	Stavanger	6,29 %	USD
Energy Ventures Private Equity V LP	Guernsey	Stavanger	2,56 %	USD
EOS Beteiligungs II GmbH & Co. KG	Tyskland	München	0,66 %	EUR
EQT X (No.1) EUR SCSp	Luxembourg	Stockholm	0,07 %	EUR

Mor og konsern per 31.12.2025 (alle tall i NOK 1.000)	Jurisdiksjon	Forretnings- kontor	Eierandel	Valuta
Equip Capital Fund I LP	Jersey	Oslo	1,71 %	NOK
Equip Capital Fund II SCSp	Luxembourg	Oslo	3,16 %	NOK
Erisbeg II LP	Irland	Dublin	8,52 %	EUR
Fields Fund IV Coöperatief U.A.	Nederland	Amsterdam	5,42 %	EUR
Genui Fund II	Tyskland	Hamburg	1,12 %	EUR
Gilde Healthcare III	Nederland	Utrecht	3,42 %	EUR
GREENPEAK Fund III GmbH & Co. KG	Tyskland	München	5,37 %	EUR
Gro Fund III K/S	Danmark	København	1,61 %	EUR
Hadean Capital 1 AS	Norge	Oslo	6,23 %	EUR
Hadean Capital II AS	Norge	Oslo	2,65 %	EUR
Helix Kapital 3.2 AB	Sverige	Stockholm	3,78 %	SEK
HitecVision Asset Solutions LP	Guernsey	Stavanger	9,80 %	USD
HitecVision New Energy Fund IS	Norge	Stavanger	0,56 %	EUR
HitecVision Private Equity IV LP	Guernsey	Stavanger	17,71 %	USD
HitecVision SpringPoint, L.P.	Norge	Stavanger	1,55 %	USD
HitecVision V LP	Guernsey	Stavanger	5,44 %	USD
HitecVision VI LP	Guernsey	Stavanger	1,39 %	USD
HitecVision VII, L.P.	Guernsey	Stavanger	3,59 %	USD
HLXK Kapital Fund AB	Sverige	Stockholm	1,12 %	SEK
Holland Capital Growth And BO Fund V Cooperative U.A.	Nederland	Amsterdam	3,11 %	EUR
Horizon Capital Fund 2013 A LP	Storbritannia	London	3,22 %	GBP
Horizon Capital II LP	Storbritannia	London	8,34 %	GBP
Horizon III Limited Partnership	Storbritannia	London	1,76 %	GBP
Incline Ascent Fund A LP	Delaware, USA	Pittsburgh	2,36 %	USD
Incline Elevate Fund II, L.P.	USA	Pittsburgh	1,16 %	USD
Incline Equity Partner V-A, L.P.	USA	Pittsburgh	0,32 %	USD
Inflexion Buyout Fund V LP	Guernsey	London	0,40 %	GBP
Inflexion Buyout Fund VI	Guernsey	London	0,39 %	GBP
Inflexion Enterprise Fund V	Guernsey	London	0,29 %	GBP
Inflexion Partnership Capital Fund II LP	Guernsey	London	0,34 %	GBP
Inflexion Suppl. Fund V	Guernsey	London	0,30 %	GBP
Invision VI SCSp	Luxemburg	Zug	6,73 %	EUR
Karmijn Kapitaal Fund I Coöperatief U.A.	Nederland	Amsterdam	1,29 %	EUR
Main Capital VIII Coöperatief U. A.	Nederland	Haag	0,36 %	EUR
Maxburg Beteiligungen IV GmbH & Co. KG	Tyskland	München	0,44 %	EUR
NIBC Growth Capital Fund II C.V.	Nederland	Amsterdam	3,49 %	EUR
Nordic Additional Funding Programme IS	Norge	Bergen	60,76 %	NOK
Nordic Capital CV 1 Alpha LP	Jersey	Stockholm	0,02 %	EUR
Nordic PEP 1 IS*	Jersey	Stockholm	54,92 %	EUR
Nordic PEP HC IS*	Jersey	Oslo	90,21 %	NOK
Norsk Holding IS	Norge	Bergen	96,77 %	NOK
Northcote Fund I LP	Guernsey	London	2,63 %	GBP
Northzone Growth II LP	Jersey	Oslo	0,43 %	EUR
Northzone VIII LP	Jersey	Stockholm	3,16 %	EUR

Mor og konsern per 31.12.2025 (alle tall i NOK 1.000)	Jurisdiksjon	Forretnings- kontor	Eierandel	Valuta
Northzone X LP	Jersey	Oslo	1,32 %	EUR
Norvestor IX SCSp	Luxemburg	Oslo	0,13 %	EUR
Norvestor Nova I Capital SCSp	Luxemburg	Oslo	1,44 %	EUR
Norvestor V Alpha Feeder IS	Norge	Oslo	4,73 %	EUR
Norvestor V Feeder IS	Norge	Oslo	23,28 %	EUR
Norvestor V LP	Guernsey	Oslo	3,80 %	EUR
Norvestor VI LP	Guernsey	Oslo	0,87 %	NOK
Norvestor VII LP	Guernsey	Oslo	3,06 %	NOK
Norvestor VII OS LP	Guernsey	Oslo	21,29 %	NOK
NPEP Accent Equity 2017 IS*	Jersey	Stockholm	62,80 %	SEK
NPEP CapMan X IS*	Guernsey	Stockholm	69,58 %	EUR
NPEP EQT VII IS*	Storbritannia	Stockholm	40,12 %	EUR
NPEP Erhvervsinvest IV IS*	Danmark	København	56,24 %	DKK
NPEP Erhvervsinvest IV nr 2 IS*	Danmark	København	96,75 %	DKK
NPEP FSN IV IS*	Jersey	Oslo	66,28 %	SEK
NPEP FSN V IS*	Jersey	Oslo	75,46 %	SEK
NPEP Genui IS*	Tyskland	Hamburg	86,99 %	EUR
NPEP Helix IS*	Sverige	Stockholm	70,56 %	SEK
NPEP MB V IS*	Finland	Helsinki	53,39 %	EUR
NPEP Nord II IS*	Norge	Tromsø	2,38 %	NOK
NPEP Nordic Capital VIII*	Jersey	Stockholm	53,52 %	EUR
NPEP Northzone VII IS*	Jersey	Oslo	91,62 %	EUR
NPEP Procuritas V IS*	Guernsey	Stockholm	73,84 %	EUR
NPEP Procuritas VI IS*	Sverige	Stockholm	59,17 %	EUR
NPEP Riverstone GE&P V IS*	Cayman Islands	New York	79,49 %	USD
NPEP Triton IV IS*	Jersey	London	53,22 %	EUR
NPEP Verdane IX IS*	Sverige	Oslo	44,17 %	SEK
Polaris Private Equity IV K/S	Danmark	København	0,89 %	DKK
Polaris Private Equity III K/S	Danmark	København	1,69 %	DKK
Portobello Structured Partnerships Fund I	Spania	Madrid	2,75 %	EUR
Procuritas Capital Investors IV LP	Guernsey	Stockholm	17,36 %	EUR
Procuritas Capital Investors AB	Sverige	Stockholm	2,88 %	EUR
Quadriga Capital Private Equity IIIa LP	Jersey	Frankfurt	2,07 %	EUR
Queka RP PEF 2 FCR, S.A.	Spania	Madrid	1,03 %	EUR
Red Garden Invest AB	Sverige	Stockholm	1,46 %	EUR
Riverstone GE & P Fund VI LP	USA	New York	0,10 %	USD
SC Fund AS	Norge	Bergen	50,90 %	NOK
ScaleUp Capital Fund IV LP	Storbritannia	London	20,08 %	GBP
Secondary Co-Invest I IS	Norge	Bergen	95,79 %	NOK
Sherpa Private Equity FCR	Spania	Madrid	3,26 %	EUR
Signord IS	Norge	Oslo	26,92 %	NOK
Snø True North	Norge	Oslo	12,76 %	NOK
SSB Private Equity I K/S	Norge	Stavanger	19,55 %	NOK
Tenzing Private Equity III LP	Storbritannia	London	0,33 %	GBP

Mor og konsern per 31.12.2025 (alle tall i NOK 1.000)	Jurisdiksjon	Forretnings- kontor	Eierandel	Valuta
Ufenau VI German Asset Light	Luxemburg	Pfäffikon	2,55 %	EUR
Ufenau VI Overflow	Luxemburg	Pfäffikon	2,55 %	EUR
Ufenau VII Asset Light, SLP	Luxemburg	Pfäffikon	2,57 %	EUR
Verdane Capital 2020 AB	Sverige	Stockholm	1,78 %	EUR
Verdane Capital VI K/S	Danmark	Oslo	9,78 %	SEK
Verdane Capital X AB	Sverige	Oslo	2,08 %	SEK
Verdane Edda AB	Sverige	Oslo	1,33 %	SEK
Verdane ETF III SPV KS	Danmark	Oslo	13,88 %	EUR
Verdane Freya XI AB	Sverige	Stockholm	0,96 %	EUR
Verdane Idun I AB	Sverige	Oslo	1,23 %	EUR
Viking Venture II AS	Norge	Bergen	14,23 %	NOK
Vortex Capital Partners Fund IV Coöperatief U.A.	Nederland	Amsterdam	2,58 %	EUR
Xenon Small Cap II SCA SICAV-RAIF	Luxemburg	Strassen	2,75 %	EUR

* Argentum Fondsinvesteringer AS har foretatt investeringer i interne saminvesteringsstrukturer hjemmehørende i Norge og Bergen. Jurisdiksjon og forretningskontor for disse i tabellen over refererer til underliggende private equity fond.

Investeringer i private equity fond, børsnoterte aksjer og andre aksjer

(alle tall i NOK 1.000)	2025	2024
Balanseført verdi i NOK	16 182 888	16 430 221
Kostpris i NOK	11 235 607	10 849 813
Merverdi private equity portefølje	4 947 280	5 580 408

Restforpliktelsen per 31.12.2025 utgjør 8 283 millioner kroner. Resterende forpliktelse innbetales etter hvert som private equity fondene foretar investeringer.

I forbindelse med avviklingen av enkelte private equity fond har selskapet fått utdelt sin andel av gjenværende aksjer i underliggende porteføljeselskap.

Børsnoterte aksjer, mor og konsern 2025 (alle tall i NOK 1.000)	Antall aksjer	Kostpris	Tidligere verdiendring	Periodens verdiendring	Balanseført verdi
SED Energy Holdings Plc	5 293 098	32 808	-	10 490	43 298
Sum		32 808	-	10 490	43 298

Andre aksjer, mor og konsern 2025 (alle tall i NOK 1.000)	Antall aksjer	Kostpris	Tidligere verdiendring	Periodens verdiendring	Balanseført verdi
Verax Biomedical Inc.	490 398	57	-	-	57
Sum		57	-	-	57

Børsnoterte aksjer, mor og konsern 2024 (alle tall i NOK 1.000)		Antall aksjer	Kostpris	Tidligere verdiendring	Periodens verdiendring	Balansført verdi
Bonesupport Holding AB		112 628	-	42 944	1 896	44 841
Sum			-	42 944	1 896	44 841

Andre aksjer, mor og konsern 2024 (alle tall i NOK 1.000)		Antall aksjer	Kostpris	Tidligere verdiendring	Periodens verdiendring	Balansført verdi
Verax Biomedical Inc.		490 398	57	-	-	57
Sum			57	-	-	57

Balansførte verdier for andre aksjer tilsvarer transaksjonsverdien på utdelingstidspunktet. Aksjene i Bonesupport Holding AB ble solgt i 2025.

Oppsummering private equity investeringer mor og konsern 2025

(alle tall i NOK 1.000)	Kostpris	Balansført verdi	Merverdi 2025	Merverdi 2024
Investeringer i private equity fond	11 202 743	16 139 534	4 936 791	5 535 567
Investering i børsnoterte aksjer	32 808	43 298	10 490	44 841
Investering i andre aksjer	57	57	-	-
Sum private equity investeringer	11 235 607	16 182 888	4 947 280	5 580 408

Realiserte gevinster og resultatførte verdiendringer

Både realiserte og urealiserte verdiendringer på private equity investeringer inngår i resultatposten gevinst/tap på private equity investeringer.

Resultatførte verdiendringer og realiserte gevinster mor og konsern

(alle tall i NOK 1.000)	2025	2024
Realisert avkastning	1 748 659	1 069 182
Urealisert verdiendring	(633 128)	691 490
Netto resultat på private equity investeringer	1 115 531	1 760 672

Estimering av virkelig verdi av investeringene

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.

Se for øvrig note 3 for estimater og skjønnsmessige vurderinger knyttet til private equity-porteføljen.

Note 6 Oversikt over datterselskaper

I tråd med konsolideringsunntaket i IFRS 10 er det kun følgende datterselskap som er konsolidert inn i konsernregnskapet til Argentum Fondsinvesteringer per 31.12.2025 (og 31.12.2024): Argentum Asset Management AS, Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS. Konsoliderte datterselskap er regnskapsført i henhold til kostmetoden i morselskapet. Øvrige datterselskap måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatet.

Den 31.12.2025 ble datterselskapene Argentum Asset Management AS, Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS solgt, jf. note 13 «Salg datterselskap». Jf. note 1.1 er inntekter og kostnader fra de solgte selskapene innregnet i konsernets resultat for 2025, mens balanseposter ikke er inkludert ettersom konsernforholdet opphørte ved salget.

I forkant av den overnevnte transaksjonen ble flere heleide datterselskap av Argentum Asset Management AS utdelt i form av et tingsutbytte til Argentum Fondsinvesteringer AS. Selskapene som ble utdelt er i all hovedsak hovedmenn for eldre investeringsstrukturer hvor Argentum Fondsinvesteringer AS er største stille deltaker. Verdien av tingsutbyttet, 111,3 millioner kroner, er inntektsført og presentert under regnskapslinjen «Annen finansinntekt», jf. note 12.

Morselskapet hadde følgende datterselskaper per 31.12.2025:

Selskap	Hjemland	Hoved- virksomhet	Eierandel
Argentum Private Equity AS	Norge	Investering	99 %
Bradbenken Partner AS (A-aksjer)	Norge	Investering	100 %
Bradbenken Partner AS (B-aksjer)	Norge	Investering	100 %
Argentum EIS AS	Norge	Investering	100 %
Argentum Secondary 2018A AS	Norge	Investering	100 %
Argentum Secondary 2018B AS	Norge	Investering	100 %
Argentum Secondary 2019 AS	Norge	Investering	100 %
AF2019 Alpha AS	Norge	Investering	100 %
Argentum Invest XIX AS	Norge	Investering	100 %
Argentum Nordic PEP 1 AS	Norge	Investering	100 %
Argentum Secondary AS	Norge	Investering	100 %
Argentum Investment Partner AS	Norge	Investering	100 %
Argentum Nordic PEP HC AS	Norge	Investering	100 %
Argentum NPEP AS	Norge	Investering	100 %
Nordic Additional Funding AS	Norge	Investering	100 %
Argentum Primary AS	Norge	Investering	100 %
Argentum Secondary IV AS	Norge	Investering	100 %
Argentum XV GP AS	Norge	Investering	100 %
Argentum General Partner A AS	Norge	Investering	100 %

Balanseførte verdier er som følger:

Selskap (alle tall i NOK 1.000)	Selskapstype	Balanseført verdi 2025	Balanseført verdi 2024
<i>Datterselskap til kost</i>			
Argentum Asset Management AS	Management	-	64 291
Argentum Alternative Investments AS	Management	-	7 015
Argentum Business Management AS	Management	-	5 155
Sum		-	76 461
<i>Datterselskap - til virkelig verdi over resultatet</i>			
Bradbenken Partner AS	Investeringselskap	157 251	159 518
Argentum EIS AS	Investeringselskap	222 782	219 427
Argentum Private Equity AS	Investeringselskap	28 417	39 104
Argentum Secondary 2018A AS	Hovedmann	4 018	3 490
Argentum Secondary 2018B AS	Hovedmann	3 829	3 989
Argentum Secondary 2019 AS	Hovedmann	7 807	8 100
AF2019 Alpha AS	Hovedmann	13 013	15 113
Argentum Invest XIX AS	Hovedmann	202	283
Argentum Nordic PEP 1 AS	Hovedmann	10 055	-
Argentum Secondary AS	Hovedmann	3 869	-
Argentum Investment Partner AS	Hovedmann	3 853	-
Argentum Nordic PEP HC AS	Hovedmann	6 706	-
Argentum NPEP AS	Hovedmann	69 093	-
Nordic Additional Funding AS	Hovedmann	2 471	-
Argentum Primary AS	Hovedmann	16 905	-
Argentum Secondary IV AS	Hovedmann	749	-
Argentum XV GP AS	Hovedmann	266	-
Argentum General Partner A AS	Hovedmann	623	-
Sum		551 909	449 026
Verdiendring datterselskap ført over resultatet		2 462	49 476

Datterselskaper som måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatet er regnskapsført til virkelig verdi på balansedagen. Endringer i virkelig verdi er resultatført og klassifisert som annen driftsinntekt. Underliggende verdier består hovedsakelig av investeringer i private equity fond.

Overnevnte hovedmenn har en eierandel på mellom 0,2 og 2 prosent av underliggende investeringsstrukturer som er strukturert og organisert som indre selskap og hvor deler av private equity porteføljen til Argentum Fondsinvesteringer AS ligger. Argentums direkte andel av verdien av investeringene i de indre selskapene kommer inn under regnskapslinjen investering i private equity-fond for morselskapet og konsernet, ref. note 5.

Konsernet hadde følgende datterselskaper som ikke er konsolidert inn i konsernregnskapet per 31.12.2024:

Selskap (alle tall i NOK 1.000)	Morselskap	Eierandel	Selskapstype	Balanseført verdi
Bradbenken Partner AS	Argentum Fondsinvesteringer AS	100 %	Investeringselskap	159 518
Argentum EIS AS	Argentum Fondsinvesteringer AS	100 %	Investeringselskap	219 427
Argentum Private Equity AS	Argentum Fondsinvesteringer AS	99 %	Investeringselskap	39 104
Argentum Secondary 2018A AS	Argentum Fondsinvesteringer AS	100 %	Hovedmann	3 490
Argentum Secondary 2018B AS	Argentum Fondsinvesteringer AS	100 %	Hovedmann	3 989
Argentum Secondary 2019 AS	Argentum Fondsinvesteringer AS	100 %	Hovedmann	8 100
AF2019 Alpha AS	Argentum Fondsinvesteringer AS	100 %	Hovedmann	15 113
Argentum Invest XIX AS	Argentum Fondsinvesteringer AS	100 %	Hovedmann	283
Argentum Secondary AS	Argentum Asset Management AS	100 %	Hovedmann	4 343
Argentum Investment Partner AS	Argentum Asset Management AS	100 %	Hovedmann	4 570
Argentum NPEP AS	Argentum Asset Management AS	100 %	Hovedmann	66 807
Argentum Nordic PEP 1 AS	Argentum Asset Management AS	100 %	Hovedmann	10 235
Argentum Nordic PEP HC AS	Argentum Asset Management AS	100 %	Hovedmann	6 707
Nordic Additional Funding AS	Argentum Asset Management AS	100 %	Hovedmann	2 412
Argentum 2017 AS	Argentum Asset Management AS	100 %	Hovedmann	8 179
Argentum Primary AS	Argentum Asset Management AS	100 %	Hovedmann	13 275
Argentum 2019 AS	Argentum Asset Management AS	100 %	Hovedmann	2 032
Argentum Secondary IV AS	Argentum Asset Management AS	100 %	Investeringselskap	750
Argentum XV GP AS	Argentum Asset Management AS	100 %	Hovedmann	867
Argentum General Partner A AS	Argentum Asset Management AS	100 %	Hovedmann	1 364
Argentum 2022 Invest AS*	Argentum Asset Management AS	50 %	Investeringselskap	10 303
ASO 2023 Invest AS*	Argentum Asset Management AS	50 %	Investeringselskap	3 881
Argentum 2023 Invest AS*	Argentum Asset Management AS	50 %	Investeringselskap	4 741
Argentum 2024 Invest AS*	Argentum Asset Management AS	100 %	Investeringselskap	30
ASO II Invest AS*	Argentum Asset Management AS	50 %	Investeringselskap	110
Argentum 2020 AS	Argentum Alternative Investments AS	100 %	Hovedmann	1 695
Argentum 2021 AS	Argentum Alternative Investments AS	100 %	Hovedmann	3 421
Argentum 2024 AS	Argentum Alternative Investments AS	100 %	Investeringselskap	30
Argentum Secondary Opportunity II AS	Argentum Alternative Investments AS	100 %	Hovedmann	260
Sum				595 038
Balanseført verdi 1.1.2024				547 230
Verdiendring 2024 ført over resultatet				27 082

* Argentum Asset Management AS skal eie 50 prosent eller mer av Invest selskapene i tabellen over. Argentum ansatte eier resterende. Det er styret i Argentum Asset Management AS som utpeker styre i Invest selskapene.

Oppsummering verdiendringer datterselskap som er ført over resultat i 2025:

Selskap (alle tall i NOK 1.000)	Morselskap	Konsern
Verdiendring Bradbenken Partner AS	-2 268	-2 268
Verdiendring Argentum Private Equity AS	220	220
Verdiendring Argentum Secondary 2018A AS	528	528
Verdiendring Argentum Secondary 2018B AS	-160	-160
Verdiendring Argentum EIS AS	3 354	3 354
Verdiendring Argentum Secondary 2019 AS	-293	-293
Verdiendring AF2019 Alpha AS	-2 100	-2 100
Verdiendring Argentum Invest XIX AS	-81	-81
Verdiendring Argentum Nordic PEP 1 AS	-180	-180
Verdiendring Argentum Secondary AS	-474	-474
Verdiendring Argentum Investment Partner AS	-717	-717
Verdiendring Argentum Nordic PEP HC AS	-1	-1
Verdiendring Argentum NPEP AS	2 286	2 286
Verdiendring Nordic Additional Funding AS	60	60
Verdiendring Argentum Primary AS	3 630	3 630
Verdiendring Argentum Secondary IV AS	0	0
Verdiendring Argentum XV GP AS	-601	-601
Verdiendring Argentum General Partner A AS	-741	-741
Verdiendring hovedmenn		22 957
Verdiendring ført over resultat 2025	2 462	25 419

Oppsummering verdiendringer datterselskap som er ført over resultat i 2024:

Selskap (alle tall i NOK 1.000)	Morselskap	Konsern
Verdiendring Bradbenken Partner AS	17 390	17 390
Verdiendring Argentum Private Equity AS	7 426	7 426
Verdiendring Argentum Secondary 2018A AS	108	108
Verdiendring Argentum Secondary 2018B AS	-35	-35
Verdiendring Argentum EIS AS	22 529	22 529
Verdiendring Argentum Secondary 2019 AS	724	724
Verdiendring AF2019 Alpha AS	1 245	1 245
Verdiendring Argentum Invest XIX AS	90	90
Verdiendring hovedmenn		-22 394
Verdiendring ført over resultat 2024	49 476	27 082

Datterselskapene som ikke er konsolidert, i samsvar med IFRS 10, måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatet i tråd med IFRS 9, og presenteres i balansen som datterselskap til virkelig verdi. Virkelig verdi er beregnet ved bruk av samme verdsettelsesprinsipper som ved verdsettelsen av selskapets private equity portefølje, ref. note 4. Verdiendring er klassifisert som annen driftsinntekt. Vedrørende konsolidering av datterselskaper vises det til prinsippnoten.

Note 7 Transaksjoner og mellomværende med nærstående selskap

Argentum Fondsinvesteringer AS har per 31.12.2025 utestående fordringer på interne investeringsstrukturer på totalt 7,1 millioner kroner (7,2 millioner kroner i 2024).

Mellomværende med Argentum Asset Management AS utgjør en gjeld på 9,2 millioner kroner ved utgangen av 2025 (14,6 millioner kroner i 2024). Konsernmellomværende per 31.12.2024 inngår i annen kortsiktig gjeld (note 19).

For andre konsernselskaper har Argentum Fondsinvesteringer AS per 31.12.2025 utestående fordringer på totalt 31,8 millioner kroner (46 millioner kroner ved utgangen av 2024).

For transaksjoner mellom nærstående parter og konsernselskaper legger konsernet til grunn prinsipper som følger av aksjeloven §§ 3-8 og 3-9. Slike transaksjoner grunnes dermed på vanlige forretningsmessige vilkår i samsvar med prinsippet om armlengdes avstand.

Argentum Asset Management AS forvalter kapital på vegne av Argentum Fondsinvesteringer AS, og har i 2025 fakturert kroner 83,8 millioner kroner for utførte tjenester (82,9 millioner kroner i 2024). Forvaltningshonoraret er eliminert i konsernregnskapet.

Inntekter fra investering i datterselskaper

Oversikten nedenfor viser en oppsummering av konsernbidrag og utbytter fra datterselskaper:

(alle tall i NOK 1.000)	2025		2024	
	Mottatt	Avgitt	Mottatt	Avgitt
Konsernbidrag				
Argentum Asset Management AS	-	-	4 950	-
Argentum Secondary AS	478	-	12 835	-
Argentum Nordic PEP 1 AS	323	-	255	-
Nordic Additional Funding AS	49	-	64	-
Argentum Investment Partner AS	488	-	18 588	-
Argentum Nordic PEP HC AS	243	-	197	-
Argentum Secondary 2018A AS	-	-	-	-
Argentum Secondary 2018B AS	-	-	31	-
Argentum Secondary 2019 AS	-	-	181	-
Argentum Alternative Investment AS	-	-	10 569	-
Argentum 2017 AS	2	-	149	-
Argentum Secondary IV AS	2	-	19	-
Argentum XV GP AS	221	-	123	-
Argentum NPEP AS	-	-	17 000	-
Argentum EIS AS	682	-	-	-
Utbytte				
Bradbenken Partner AS	5 221	-	-	-
AF2019 Alpha AS	2 500	-	-	-
Argentum EIS AS	10 000	-	-	-
Argentum Private Equity AS	12 870	-	27 720	-
Tingsutbytte				
Argentum Asset Management AS	111 329	-	-	-
Sum konsernbidrag og utbytter	144 410	-	92 681	-

Forvaltningsavtaler

Argentum Asset Management AS har som rådgiver inngått rådgivningsavtaler (forvaltningsavtaler) med følgende selskaper i konsernet; Argentum Secondary AS, Argentum Investment Partner AS, Nordic Additional Funding AS, Argentum NPEP AS, Argentum 2017 AS, Argentum 2018 AS og Argentum 2019. Disse selskapene er hovedmann i underliggende investeringsselskaper som er organisert som indre selskaper. Hovedmannen skal treffe samtlige investerings- og realisasjonsbeslutninger for investeringsselskapene, mens Argentum Asset Management AS yter investeringsrådgivning og tilknyttede oppgaver for hovedmannen. I tillegg har konsernets regulerte foretak, Argentum Alternative Investments AS, inngått tilsvarende avtaler med årgangsfondene Argentum 2020 AS, Argentum 2021 AS, Argentum 2022 AS, Argentum 2023 AS, Argentum Secondary Opportunity 2023 AS, Argentum 2024 AS, Argentum Secondary Opportunity II AS, Argentum 2025 AS og Argentum Secondary Opportunity III AS.

(alle tall i NOK 1.000)	2025		2024	
	Mor	Konsern	Mor	Konsern
Forvaltningsavtaler				
NPEP	-	2 094	-	2 023
Argentum Secondary AS	-	404	-	547
Argentum Investment Partner AS	-	1 592	-	1 590
Nordic Additional Funding AS	-	40	-	33
Argentum 2017 AS	-	666	-	1 067
Argentum 2018 AS	-	946	-	1 556
Argentum 2019 AS	-	4 843	-	5 382
Argentum 2020 AS	-	4 997	-	5 419
Argentum 2021 AS	-	8 639	-	9 368
Argentum 2022 AS	-	6 078	-	5 745
Argentum 2023 AS	-	5 638	-	5 879
Argentum Secondary Opportunity 2023 AS	-	1 447	-	1 645
Argentum 2024 AS	-	11 477	-	137
Argentum Secondary Opportunity II AS	-	1 236	-	244
Argentum 2025 AS	-	306	-	-
Argentum Secondary Opportunity III AS	-	283	-	-
Argentum EIS AS	-	13	-	12
Bradbenken Partner AS	-	13	-	12
Sum	-	50 714	-	40 659

Inntekter fra forvaltningsavtaler for konsernet inngår i annen driftsinntekt.

Note 8 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelse, lån til ansatte mm.

Lønnskostnader (alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Fast lønn	8 895	8 258	43 862	41 660
Variabel lønn	-	-	18 045	21 842
Arbeidsgiveravgift	1 564	1 781	9 614	10 937
Finansskatt	555	516	3 404	3 456
Pensjonskostnader	513	487	3 931	3 598
Andre ytelser	1 653	1 569	3 181	2 908
Lønnsdekning AAM	-5 603	-5 207	-	-
Korreksjon tidligere års avsetninger	-	-	866	-2 596
Sum	7 578	7 403	82 905	81 806

Administrerende direktør og finansdirektør var ansatt i morselskapet Argentum Fondsinvesteringer AS til og med 31.12.2025, og gjennom avtale dekkes 50 prosent av lønn og godtgjørelse av datterselskapet Argentum Asset Management AS(AAM). Konsernet sysselsatte 29,1 årsverk i 2025 mot 28,8 årsverk i 2024. Argentum Fondsinvesteringer AS sysselsatte 1 årsverk både i 2025 og 2024.

Tabellen under viser rettigheter opptjent i løpet av perioden

Godtgjørelser og lignende i 2025 KONSERN (alle tall i NOK 1.000)		Utbetalt lønn i 2025 ¹⁾	Opptjent variabel lønn i 2025	Annen godtgjørelse i 2025	Totale godtgjørelser i 2025	Pensjonskostnad 2025	Utbetalt honorar og total godtgjørelse ²⁾
Stilling							
Espen Langeland	Adm.dir	5 528	1 359	15	6 902	221	
Harald-Ingve Flagtvedt	Finansdirektør	3 541	824	19	4 383	221	
Bjørn Erik Næss ²⁾	Styreleder						496
Ottar Ertzeid ²⁾	Styrets nestleder						339
Adele Norman Pran ²⁾	Styremedlem						260
Øyvind Schanke ²⁾	Styremedlem						278
Karin Thorburn ²⁾	Styremedlem						278
Sum		9 069	2 183	34	11 286	442	1 652

1) Utbetalt lønn omfatter fast godtgjørelse for hele året

2) Omfatter honorar for arbeid i styret, kompensasjonsutvalg i tillegg til revisjons- og risikoutvalg. Styrehonorar for Argentum Fondsinvesteringer AS utgjorde tnok 1.437 i 2025(tnok 1.343 i 2024)

Godtgjørelser og lignende i 2024 KONSERN (alle tall i NOK 1.000)		Utbetalt lønn i 2024 ¹⁾	Opptjent variabel lønn i 2024	Annen godtgjørelse i 2024	Totale godtgjørelser i 2024	Pensjonskostnad 2024	Utbetalt honorar og total godtgjørelse ²⁾
Stilling							
Espen Langeland	Adm.dir	5 376	1 301	14	6 690	211	
Harald-Ingve Flagtvedt	Finansdirektør	3 267	788	13	4 069	211	
Bjørn Erik Næss ²⁾	Styreleder						471
Ottar Ertzeid ²⁾	Styrets nestleder						321
Adele Norman Pran ²⁾	Styremedlem						246
Øyvind Schanke ²⁾	Styremedlem						264
Karin Thorburn ²⁾	Styremedlem						264
Sum		8 643	2 089	27	10 759	422	1 567

1) Utbetalt lønn omfatter fast godtgjørelse for hele året

2) Omfatter honorar for arbeid i styret, kompensasjonsutvalg i tillegg til revisjons- og risikoutvalg som ble etablert i 2023. Styrehonorar for Argentum Fondsinvesteringer AS utgjorde tnok 1.343 i 2024(tnok 1.300 i 2023)

Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelser til daglig leder, andre ansatte, styreformann eller andre nærstående parter.

Godtgjørelser til ledende ansatte har i 2025 vært gjennomført i tråd med gjeldende retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte, som ble vedtatt på generalforsamling i 2024.

I forbindelse med salget av forvaltningsvirksomheten er det ingen særskilte vederlag, godtgjørelser eller forpliktelser, verken til selskapets ledelse eller til styrets medlemmer.

Argentum følger allmennaksjeloven § 6-16 og tilhørende forskrift om retningslinjer og rapport om godtgjørelse til ledende personer, og selskapet vil publisere en separat lederlønsrapport for fremleggelse på generalforsamlingen 17. juni 2026. Lederlønsrapporten vil gi detaljert informasjon om utbetalte godtgjørelser til ledende personer for regnskapsåret 2025, og vil publiseres på selskapets hjemmeside (www.argentum.no) etter at den er vedtatt av generalforsamlingen.

Variabel lønn

Avsetning for variabel lønn for regnskapsåret 2025 er foretatt på bakgrunn av bonusordning som gjelder for 2025.

For regnskapsåret 2025 er det avsatt variabel lønn tilsvarende 18 045 000 kroner (21 842 000 kroner i 2024). Styret i selskapet fastsatte administrerende direktørs variable lønn for 2025 til 1 359 140 kroner sammenliknet med 1 300 613 kroner i 2024. Variabel lønn for 2025 vil bli utbetalt i 2026.

Pensjon

Administrerende direktør har en innskuddsbasert pensjonsordning, som øvrige ansatte, med total kostnad på 221 244 kroner i 2025 (211 071 kroner i 2024).

Note 9 Andre driftskostnader

Spesifikasjon av andre driftskostnader for mor- og konsernselskaper;

Andre driftskostnader (alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Avskrivning varige driftsmidler	-	-	1 452	2 680
Avskrivning bruksretteiendeler	-	-	4 314	4 299
Honorar til revisor	494	969	1 251	2 377
Leiekostnad/felleskostnad	-	-	3 941	3 676
IT-kostnader og datalisenser	-	-	7 894	6 976
Diverse honorarer og bistand	5 793	2 310	14 796	12 679
Reisekostnader	-	-	2 448	2 148
Forvaltningshonorar	83 799	82 871	-	-
Andre kostnader	2 108	2 161	6 440	6 665
Sum	92 195	88 311	42 534	41 498

Leiebetalinger for leide lokaler utgjorde 5,1 millioner kroner i 2025 og 5,0 millioner kroner i 2024.

Honorar til revisor (eksl. mva) (alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Lovpålagt revisjon	310	346	509	604
Andre attestasjonstjenester	-	-	166	145
Skatte- og avgiftsrådgivning	-	-	-	-
Andre tjenester utenfor revisjon	85	430	326	1 152
Sum	395	776	1 000	1 901

For konsernet inkluderer andre tjenester utenfor revisjon i 2024 bistand i forbindelse med forberedelser til EUs nye direktiv om bærekrafts rapportering (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD).

Note 10 Varige driftsmidler (konsern)

Varige driftsmidler er knyttet til virksomheten i solgte datterselskap, jf. note 13. Som følge av dette hadde konsernet ingen gjenværende varige driftsmidler ved utgangen av 2025.

De varige driftsmidlene besto utelukkende av kontorinventar, datamaskiner og annet administrativt utstyr benyttet i konsernets virksomhet.

Avskrivninger inngår i regnskapslinjen annen driftskostnad for både 2025 og 2024. Avskrivningene utgjorde 1,45 millioner kroner i 2025 (2,68 millioner kroner i 2024).

Avskrivning er beregnet ved bruk av lineær metode over følgende brukstid:

Inventar, kontormaskiner, utstyr	3-5 år
Kunst	Avskrives ikke
Immaterielle eiendeler	5 år

Konsernets balanseførte leide eiendeler etter IFRS 16 er omtalt i note 11 Leieavtaler. Konsernets totale balanseførte driftsmidler pr 31.12.2024 fremkommer som følger:

	2 024
Balanseført verdi ordinære driftsmidler	4 823
Bruksretteeiendeler - IFRS 16	16 839
Balanseført verdi driftsmidler	21 662

Ordinære driftsmidler

(alle tall i NOK 1.000)	2 024
Kunst	1 578
Driftsløsøre	555
Immaterielle eiendeler	2 688
Sum	4 823

Note 11 Leieavtaler

Konsernet har hatt leieavtaler for kontorlokaler i Bergen og Oslo. Leieavtalene er knyttet til virksomheten i solgte datterselskap per 31.12.2025, jf. note 13.

For kontoret i Bergen er det inngått leieavtale for perioden 01.09.2025 til 31.08.2030, med opsjon til å forlenge leieforholdet i en periode på 5 år. Årlig husleie for 2025 var 2,85 millioner kroner (2,79 millioner kroner i 2024). Leien inflasjonsjusteres i leieperioden.

For kontoret i Oslo er det inngått leieavtale for perioden 01.07.2020 til 30.06.2026. Totale kostnader for husleie i 2025 var 2,22 millioner kroner (2,19 millioner kroner i 2024). Leien inflasjonsjusteres i leieperioden.

Konsernet som leietaker

Konsernets balanseførte leide eiendeler etter IFRS 16 bestod per 31.12.2024 av kontorlokaler i Bergen og Oslo. Som følge av transaksjonen omtalt i note 13 «Salg datterselskap» opphørte konsernets bruksretteiendeler og leieforpliktelser per 31.12.2025.

Bruksretteiendeler

Avskrivninger knyttet til konsernets bruksretteiendeler utgjorde 4,31 millioner kroner i 2025.

Konsernets bruksretteiendeler per 31.12.2024 er kategorisert og presentert i tabellen under:

Bruksretteiendeler (alle tall i NOK 1.000)	Kontor Bergen	Kontor Oslo	Totalt
Anskaffelseskost 1. januar 2024	26 958	12 657	39 615
Tilgang av bruksretteiendeler			-
Anskaffelseskost 31.12.2024	26 958	12 657	39 615
Akkumulerte av-og nedskrivninger 01.01.2024	10 454	8 023	18 477
Avskrivninger	2 445	1 854	4 299
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2024	12 899	9 877	22 776
Balanseført verdi bruksretteiendeler 31.12.2024	14 059	2 780	16 839
Laveste av gjenstående leieperiode eller økonomisk levetid	6 år	2 år	
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær	

Leieforpliktelser

Netto kontantstrøm fra leieforpliktelser utgjorde 5,08 millioner kroner i 2025, mens rentekostnad knyttet til leieforpliktelser utgjorde 0,55 millioner kroner i 2025.

Konsernets leieforpliktelser per 31.12.2024 er presentert i tabellen under:

Udiskonterte leieforpliktelse og forfall av betalinger**(alle tall i NOK 1.000)**

	Kontor Bergen	Kontor Oslo	Totalt
Mindre enn 1 år	2 789	2 116	4 905
1-2 år	2 789	1 058	3 847
2-3 år	2 789		2 789
3-4 år	2 789	-	2 789
4-5 år	2 789	-	2 789
Mer enn 5 år	1 860	-	1 860
Totalt udiskonterte leieforpliktelse 31.12.2024	15 807	3 174	18 981

Endringer i leieforpliktelse

	Kontor Bergen	Kontor Oslo	Totalt
Totalt leieforpliktelse 1. januar 2024	17 047	5 045	22 091
Nye/endrede leieforpliktelse innregnet i perioden	-	-	-
Betaling av hovedstol	-2 789	-2 188	-4 978
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelse	390	97	486
Totalt leieforpliktelse 31.12.2024	14 648	2 953	17 600

Kortsiktige leieforpliktelse (note 19)	4 729
Langsiktige leieforpliktelse (note 20)	12 871
Netto kontantstrøm fra leieforpliktelse	-4 978

Andre leiekostnader innregnet i resultatet (alle tall i NOK 1.000)

	2025	2024
Variable leiebetalinger kostnadsført i perioden	-	-
Driftskostnader i perioden knyttet til kortsiktige leieavtaler (inkl. kortsiktige leieavtaler av lav verdi)	1 171	1 168
Driftskostnader i perioden knyttet til eiendeler av lav verdi (ekskl. kortsiktige leieavtaler over)	-	-
Totalt leiekostnader inkludert i andre driftskostnader	1 171	1 168

Konsernet har ikke vesentlige restverdigarantier knyttet til sine leieavtaler.

Note 12 Finansposter

	Morselskap		Konsern	
(alle tall i NOK 1.000)	2025	2024	2025	2024
Finansinntekter				
Renteinntekt	7 483	3 506	9 311	5 009
Valutagevinst	6 320	3 637	6 363	3 749
Annen finansinntekt	425	-	438	10
Inntekt fra investering i datterselskap	262 841	49 961	144 004	49 442
Sum finansinntekter	277 069	57 104	160 116	58 210
Finanskostnader				
Rentekostnader	-58 129	-86 250	-58 141	-86 278
Valutatap	-2 076	-2 629	-2 352	-2 703
Andre finanskostnader	-19 479	-25 796	-20 025	-26 283
Sum finanskostnader	-79 683	-114 676	-80 518	-115 264
Sum finansposter	197 386	-57 572	79 599	-57 055

I regnskapslinjen «Inntekt fra investering i datterselskap» for 2025 inngår verdien av inntektsført tingsutbytte på 111,3 millioner kroner jf. note 6 (Oversikt datterselskap) samt gevinst ved realisasjon av datterselskap på 129,3 millioner kroner for morselskapet og 121,8 millioner kroner for konsernet, jf. note 13 (Salg datterselskap).

Morselskapet har en trekkfasilitet på 2 100 millioner kroner, som består av kassekreditt på 500 millioner kroner og en revolverende trekkfasilitet på 1 600 millioner kroner. Renter på trekkfasiliteten inngår i rentekostnader, mens provisjoner inngår i finanskostnader. Per 31.12.2025 er det trukket 771 millioner kroner på trekkfasiliteten eksklusiv påløpte renter. Per 31.12.2024 var det trukket 1 503 millioner kroner på trekkfasiliteten eksklusiv påløpte renter.

Note 13 Salg datterselskap

Argentum Fondsinvesteringer AS inngikk i september 2025 avtale om salg av selskapets forvaltningsvirksomhet til Argentum AS, et selskap kontrollert av EGD Holding AS. Transaksjonen omfattet forvaltningsvirksomheten organisert gjennom datterselskapene Argentum Asset Management AS, Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS. Salget var betinget av godkjenning fra Stortinget samt relevante regulatoriske myndigheter, og ble godkjent av Stortinget i desember 2025. Transaksjonen ble gjennomført 31.12.2025.

I forbindelse med transaksjonen er det inngått en forvaltningsavtale med en varighet på 7 år, hvor Argentum Asset Management AS viderefører forvaltningen av statens investeringsportefølje. Argentum Fondsinvesteringer AS sin investeringsportefølje skal over tid avvikles i takt med realisasjon av underliggende investeringer, og kapitalen vil tilbakeføres til staten gjennom utbytte og inntektsføring til statsbudsjettet.

Salget av forvaltningsvirksomheten og beslutningen om avvikling av Argentum Fondsinvesteringer AS over tid er begrunnet med at selskapet, etter statens vurdering, har oppfylt sitt opprinnelige formål om å bidra til utviklingen av en velfungerende privat equity-industri i Norge.

Gevinst knyttet til salg av forvaltningsvirksomheten utgjør 129,3 millioner kroner for morselskapet og 121,8 millioner kroner for konsernet og inngår i regnskapslinjen «Annen finansinntekt».

Note 14 Skatt

(alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
Skattekostnad	2025	2024	2025	2024
Betalbar skatt	-	-	6 396	-
For mye(-)/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-	-	-	-
Endring i utsatt skatt	-20 948	-44 805	-20 782	-44 932
Sum	-20 948	-44 805	-14 387	-44 932
Beregning av årets skattegrunnlag				
Resultat før skattekostnad	1 215 606	1 656 862	1 146 600	1 649 052
Permanente forskjeller	-1 299 399	-1 836 080	-1 203 519	-1 828 484
Endring i midlertidige forskjeller	-	43	-663	553
Skattegrunnlag	-83 792	-179 176	-57 582	-178 879
Midlertidige forskjeller som ikke inngår i beregning av utsatt skatt	-	-	-	-
Benyttet underskudd til fremføring	-	-	-	-
Skattepliktig inntekt	-83 792	-179 176	-57 582	-178 879
Betalbar skatt 25 %	-	-	-	-
Skattepliktig inntekt solgte datterselskap	-	-	25 582	-
Betalbar skatt solgte datterselskap 25 %	-	-	6 396	-

(alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Utsatt skatt/skattefordel(-) i balansen vedrører følgende midlertidige forskjeller				
Driftsmidler	-	-	-837	-1 003
Finansielle instrumenter	-	-	-	-
Fremførbart underskudd	-91 799	-70 851	-92 302	-71 511
Fremførbart underskudd - ikke balanseført ³⁾	-	-	503	660
Sum utsatt skatt/skattefordel(-)	-91 799	-70 851	-92 636	-71 853
Utsatt skatt solgte datterselskap	-	-	837	-
Sum utsatt skatt/skattefordel(-)	-91 799	-70 851	-91 799	-71 853

(alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Avstemming årets skattekostnad				
25% skatt av resultat før skatt ²⁾	303 902	414 215	286 650	412 263
Skatteeffekt regnskapsmessig avkastning ¹⁾	-344 586	-460 537	-320 616	-458 688
Skatteeffekt av skattefrie aksjeinntekter	1 307	3 727	1 307	3 727
Skatteeffekt skattepliktige resultat selskap med deltakerfastsetting	17 157	-2 805	17 157	-2 805
Skatteeffekt ikke fradragsberettigede kostnader	1 273	595	1 273	646
Skatteeffekt av ikke balanseført underskudd ³⁾	-	-	-157	-74
Beregnet skattekostnad	-20 948	-44 805	-14 387	-44 932
Effektiv skattesats	-1,72 %	-2,70 %	-1,25 %	-2,72 %

- 1) Et selskaps inntekter fra aksjeinvesteringer og lignende er normalt unntatt skatteplikt i henhold til fritaksmetoden. Som hovedregel gjelder dette investeringer hjemmehørende i EU/EØS. Skattefritaket gjelder både utbytter og gevinster(tap) ved realisasjon. I tillegg oppstår forskjeller mellom regnskapsmessig resultat og skattemessig resultat ettersom private equity porteføljen i finansregnskapet måles til markedsverdi, mens i skatteregnskapet følger en realisasjonsprinsippet.
- 2) Argentum er et finansskattepliktig foretak og benytter derfor nominell skattesats for inntektsåret 2025 og 2024 på 25 prosent. Skattesatsen på 25 prosent er videreført i 2026 og det er derfor lagt til grunn 25 prosent utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller.
- 3) Utsatt skatt for skattereduserende forskjeller (hovedsakelig fremførbare underskudd) i datterselskaper blir ikke balanseført med mindre konsernet kan sannsynliggjøre fremtidig utnyttelse av disse skatteposisjonene.

Selv om det vesentligste av konsernets inntekter er omfattet av fritaksmetoden, er det likevel slik at det må foretas en inntektsføring på 3 prosent av utdelinger utover skattemessig innbetalt kapital. I tillegg har konsernet enkelte private equity fond som faller utenfor fritaksmetoden. Konsernet har derfor innregnet utsatt skattefordel med det beløp som sannsynligvis vil kunne benyttes mot fremtidig skattepliktig inntekt, se for øvrig omtale i note 3.

Note 15 Finansielle instrumenter etter kategori

Finansielle instrumenter i balansen for morselskapet og konsernet tilhører følgende kategorier:

Mor og konsern per 31.12.2025 (alle tall i NOK 1.000)	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat	Sum
Eiendeler			
Private equity fond		16 139 534	16 139 534
Børsnoterte aksjer		43 298	43 298
Andre aksjer		57	57
Datterselskaper målt til virkelig verdi		551 909	551 909
Andre fordringer	42 468		42 468
Bankinnskudd	391 596		391 596
Sum	434 063	16 734 797	17 168 860

Forpliktelseser			
Valutaterminkontrakter			-
Gjeld til kredittinstitusjoner	770 715	-	770 715
Sum	770 715	-	770 715

Mor per 31.12.2024 (alle tall i NOK 1.000)	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat	Sum
Eiendeler			
Private equity fond		16 385 323	16 385 323
Børsnoterte aksjer		44 841	44 841
Andre aksjer		57	57
Datterselskaper målt til virkelig verdi		449 026	449 026
Andre fordringer	61 626		61 626
Bankinnskudd	56 132		56 132
Sum	117 758	16 879 247	16 997 005

Forpliktelseser			
Valutaterminkontrakter			-
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 502 956	-	1 502 956
Sum	1 502 956	-	1 502 956

Konsern per 31.12.2024 (alle tall i NOK 1.000)	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat	Sum
Eiendeler			
Private equity fond		16 385 323	16 385 323
Børsnoterte aksjer		44 841	44 841
Andre aksjer		57	57
Datterselskaper målt til virkelig verdi		595 038	595 038
Andre fordringer	57 880		57 880
Bankinnskudd	92 382		92 382
Sum	150 261	17 025 259	17 175 520

Forpliktelseser			
Valutaterminkontrakter			-
Gjeld til kreditinstitusjoner	1 502 956	-	1 502 956
Sum	1 502 956	-	1 502 956

Note 16 Kundefordringer og andre fordringer

Virkelig verdi tilsvarer bokført verdi av kundefordringer og andre fordringer.

(alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Kundefordringer	-	-	-	212
Andre forskuddsbetalte kostnader	677	-	677	2 750
Andre kortsiktige fordringer	41 790	61 626	41 790	54 918
Sum	42 468	61 626	42 468	57 880

I andre kortsiktige fordringer for selskapet og konsern i 2025 inngår 7,1 millioner (7,2 millioner i 2024) knyttet til proventy fra realiseringer i private equity porteføljen periodisert til 2025 (og 2024), men som først er utbetalt til investorene tidlig i 2026 (og 2025).

I tillegg inngår lån til Argentum Primary AS, som per utgangen av 2025 beløper seg til 20,1 millioner (17,9 millioner i 2024). Argentum Primary AS er per 31.12.2025 heleid datterselskap av Argentum Fondsinvesteringer AS, se note 6. Lån forrentes på markedsmessige vilkår. Lånenes løpetid er avhengig av kapitalstrømmer fra underliggende private equity investeringer i Argentum Primary AS og er dermed ikke spesifisert. Lån klassifiseres derfor som kortsiktig.

Note 17 Bankinnskudd, kontanter og lignende

(alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Kontanter i bank og kasse	390 369	54 959	390 369	89 682
Bundne skattetrekksmidler	1 226	1 173	1 226	2 700
Sum	391 596	56 132	391 596	92 382

Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømoppstillingen	390 369	54 959	390 369	89 682
---	----------------	---------------	----------------	---------------

Kredittverdighet	2025	2024	2025	2024
bankinnskudd (Moody`s)	2025	2024	2025	2024
Aa2	391 596	56 132	391 596	92 382

Note 18 Aksjekapital og overkurs

	2025	2024
Ordinære aksjer, pålydende NOK 1.000	1 953 166	1 953 166

Endringer i aksjekapital og overkurs:

Morselskap	Aksjekapital (NOK 1.000)		Overkurs (NOK 1.000)	
	2025	2024	2025	2024
Ordinære aksjer, utstedt og utbetalt				
	IB	1 953 166	1 953 166	2 696 706
	UB	1 953 166	1 953 166	2 696 706

Argentum Fondsinvesteringer AS er heleid av Nærings- og fiskeridepartementet.

Note 19 Gjeld til kredittinstitusjoner

Mor og konsern per 31.12

(alle tall i NOK 1.000)

	2025	2024
Kortsiktige lån		
Kassekreditt	715	332 956
Revolverende trekkfasilitet	770 000	1 170 000
Sum lån	770 715	1 502 956

Morselskapet har en trekkfasilitet på 2 100 millioner kroner, som består av kassekreditt på 500 millioner kroner og en revolverende trekkfasilitet på 1 600 millioner kroner. Renter på trekkfasiliteten inngår i rentekostnader. I andre finanskostnader inngår provisjon på trekkfasiliteten. Per 31.12.2025 er det trukket 771 millioner kroner på trekkfasiliteten eksklusiv påløpte renter. Per 31.12.2024 var det foretatt trekk på trekkfasiliteten med 1 503 millioner eksklusiv påløpte renter.

Note 20 Annen kortsiktig gjeld

(alle tall i NOK 1.000)	Morselskap		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Leverandørgjeld	3 369	2 400	3 369	5 982
Offentlige avgifter	1 575	1 485	1 575	4 971
Annen kortsiktig gjeld	26 276	35 307	26 276	59 789
Leieforpliktelse lokaler	-	-	-	4 729
Sum	31 221	39 192	31 221	75 471

Annen kortsiktig gjeld for mor og konsern per 31.12.2025 inkluderer kortsiktig gjeld til Argentum Asset Management AS på 9,2 millioner kroner (14,6 millioner for mor per 31.12.2024).

Kassekreditt inngår i regnskapslinjen «Gjeld til kredittinstitusjoner», se note 19.

Note 21 Annen langsiktig gjeld

Langsiktig gjeld utgjorde 12,9 millioner kroner per 31.12.2024 og var knyttet til langsiktige leieforpliktelser. Per 31.12.2025 bortfalt leieforpliktelsene fra konsernet i forbindelse med transaksjonen omtalt ved note 13 «Salg datterselskap».

Note 22 Fortsatt drift

I forbindelse med at Argentum Fondsinvesteringer solgte forvaltningsvirksomheten per utgangen av 2025, så ble det også besluttet at selskapet ikke skal foreta nykommitteringer fra og med 2026. Selskapets investeringsportefølje skal dermed avvikles over tid i takt med realisasjoner i underliggende portefølje. Argentum Fondsinvesteringer foretok nykommitteringer i totalt 11 nye fond i 2025, som beløp seg til om lag 971 millioner kroner. Samlet har selskapet en restforpliktelse per utgangen av 2025 på om lag 8 283 millioner kroner jf. note 5 (Investeringer i private equity fond) på en portefølje på mer enn 260 fond. Selskapet vil derfor ha investeringsaktivitet i lang tid fremover hvor en må følge opp eksisterende forpliktelser gjennom gjenværende levetid for den underliggende investeringsporteføljen. Årsregnskapet er derfor avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Note 23 Hendelser etter balansedato

Det er ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2025 og frem til styrets behandling av regnskapet 19. mai 2026.

Utbytte fra morselskapet for regnskapsåret 2025 beregnes i henhold til statens utbyttepolitikk og fastsettes og vedtas av generalforsamlingen. Utbyttet er begrenset oppad til NGAAP-resultatet for morselskapet. Foreslått, men ikke avsatt, utbytte fra morselskapet for regnskapsåret 2025 utgjør 400 millioner kroner.

REDEGJØRELSE FOR EIRSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE 2025

Redegjørelsen beskriver hvordan anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse (NUES-anbefalingen) følges i Argentum. Selskapet avlegger årlig en redegjørelse for etterlevelsen av anbefalingen.

Ledelsen og styret i Argentum vurderer årlig prinsippene for eierstyring og selskapsledelse og hvordan de fungerer i selskapet. Styret i Argentum vektlegger å holde en høy standard for eierstyring og selskapsledelse. Argentum følger derfor Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse der denne passer, og som en del av dette gis det nedenfor en redegjørelse for hvordan punktene i anbefalingen er fulgt opp av Argentum.

- Det er redegjort for avvik der dette er relevant i punkt 4, 5, 6, 7, 8, 14.
- En fellesnevner relatert til avvikene er at anbefalingen i utgangspunktet er rettet mot aksjer notert på regulerte markeder eller ikke-børsnoterte selskaper med spredt eierskap hvor aksjene er gjenstand for regelmessig omsetning. Dette er ikke gjeldende for Argentum som er heleid av den norske stat.
- I tillegg er Argentum ikke omfattet av verdipapirhandelloven eller allmennaksjeloven. Styret er likevel av den oppfatning at anbefalingen gir gode retningslinjer og prinsipper for eierstyring og selskapsledelse, og Argentum følger derfor anbefalingen der dette er relevant for konsernet. Dette er også i tråd med retningslinjer fra Meld.St. 6 (2022-2023) «Et grønnere og mer aktivt statlig eierskap».

Det er ikke vesentlige endringer i styrets oppfølging av eierstyring og selskapsledelse fra tidligere år.

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Argentum er et aksjeselskap som er heleid av den norske stat. Eierstyring og selskapsledelse er basert på og følger norsk lovgivning og statens eierpolitikk. Konsernet utfører også konsesjonsbelagt virksomhet med tillatelse fra offentlige myndigheter, som fører tilsyn med virksomheten. Dette medfører høye krav til etterlevelse av et omfattende regelverk.

Argentum skal være en profesjonell forvalter av private equity-investeringer, og sikre avkastning på nivå med de beste private equity-investorene i Europa, innenfor bærekraftige rammer.

Argentum har utviklet egne etiske retningslinjer for konsernet, og for investeringsvirksomheten i underliggende virksomheter. De etiske retningslinjer skal sikre integritet og høy etisk standard i alle våre beslutninger. Retningslinjene skal være et relevant virkemiddel for å avverge uheldig adferd og et styringsverktøy som sikrer at vi ikke foretar investeringer som representerer en uakseptabel risiko for medvirkning til uetiske handlinger eller unnlater. Som forvalter av 3. parts midler, kan konsekvensene av manglende etterlevelse bli alvorlige, og det bestrebes å holde en høy etisk standard i alt vårt arbeid. All virksomhet vi involverer oss i skal være lovlig der den utøves. Argentums etiske retningslinjer revideres jevnlig, og i retningslinjene heter det blant annet at: «Argentum skal integrere hensyn til miljømessige, sosiale og styringsmessige forhold i investeringsvirksomheten, i tråd med internasjonalt anerkjente prinsipper for ansvarlig investeringsvirksomhet», og det er etablert særskilte etiske retningslinjer for investeringsvirksomheten. I tillegg skal det årlig fremlegges rapport om samfunnsansvar for egen virksomhet og spesifikt for status på porteføljenivå. Denne rapporten er fra og med rapporteringsåret 2023 integrert i selskapets årsrapport, kapittel 3 «Bærekraft og samfunnsansvar».

Styret har ansvar for å følge opp arbeidet med samfunnsansvar og etiske problemstillinger. Administrerende direktør skal minst én gang i året rapportere om status for dette arbeidet, og styret har en årlig diskusjon og evaluering av fremdriften i arbeidet. I alle investeringssaker som forelegges styret skal det redegjøres for de vurderingene som er gjort med hensyn til miljømessige, sosiale og forretningsetiske forhold (ESG).

Alle ansatte, styremedlemmer i Argentum og tillitsvalgte direkte utpekt av selskapet i andre virksomheter, er omfattet av de etiske retningslinjene. Brudd på de etiske retningslinjene kan medføre konsekvenser for ansettelsesforholdet. Reglene finnes i sin helhet på konsernets nettside, www.argentum.no Argentum følger OECDs retningslinjer på skatteområdet, samt standardene til Global Forum og investerer kun i jurisdiksjoner som har skatteavtaler med Norge. Argentum synliggjør informasjon om fondenes jurisdiksjon på hjemmesiden og i årsrapporten.

Argentums skattepolicy baserer seg på tre hovedprinsipper: Etterlevelse av nasjonale og internasjonale skatteregler, åpenhet og transparens, samt en forpliktelse om å ikke bidra til skadelig skattepraksis.

2. Virksomhet

Argentum er statens kapitalforvalter for investeringer i private equity fond. I tillegg til investering i nyetablerte private equity fond, omfatter virksomheten investeringer i private equity fond via annenhåndsmarkedet og direkte investeringer i selskap sammen med private equity fond i Argentums portefølje.

For en mer detaljert redegjørelse om virksomheten og konsernets mål og strategier, vises det til egne avsnitt i styrets årsberetning samt omtale i noter. Vedtektene finnes på konsernets hjemmeside.

2.1 Bærekraft

Argentum har satt høye standarder for bærekraft og samfunnsansvar, og gjort dette til en sentral del av vår virksomhet. Argentum følger anerkjente internasjonale retningslinjer for arbeidet, som FNs prinsipper for ansvarlige investeringer. Disse prinsippene omfatter menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, miljø og anti-korrupsjon.. I tillegg legges prinsippene i «UN Principles for Responsible Investing (UN PRI)» til grunn for Argentums arbeid med samfunnsansvar. Argentum har fulgt disse prinsippene i flere år og har vært UN PRI Signatory siden 2021. Styret og ledelsen vektlegger vurderinger knyttet til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, miljø og anti-korrupsjon i alle investeringsbeslutninger.

For mer informasjon om Argentums ambisjoner for bærekraft og hvordan vi ivaretar samfunnsansvar i alle våre aktiviteter, henviser vi til kapittel 3 i konsernets årsrapport, “Bærekraft og samfunnsansvar”.

3. Selskapskapital og utbytte

Styret foretar en løpende vurdering av konsernets mål, strategi og ønsket risikoprofil. Konsernet hadde per 31.12.2025 en egenkapital på 16.458,7 millioner kroner, noe som utgjør en egenkapitalandel på 95,4 prosent av konsernets samlede eiendeler.

Selskapet skal ha kapasitet til å betale utbytter i tråd med statens langsiktige utbytteforventning. Ved fastsettelse av utbytte blir det tatt hensyn til forventet resultatutvikling og forventede fremtidige kontantstrømmer som følger av forventede investeringer og realisasjoner fra eksisterende portefølje. Generalforsamlingen er ikke bundet av styrets forslag til utbytte, og Argentum er derfor bundet av statens utbyttepolitikk.

Det foreligger ingen styrefullmakt til å foreta kapitalforhøyelse i Argentum.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Argentum har kun én aksjeklasse. Samtlige aksjer eies av den norske stat og forvaltes av Nærings- og fiskeridepartementet (NFD). En nærmere redegjørelse om likebehandling av aksjonærer vurderes derfor som lite relevant.

Utover generalforsamlingen har Argentum jevnlig eierskapsmøter med NFD. Dette innebærer blant annet faste kvartalsvise møter og en årlig gjennomgang av selskapets samfunnsansvarsrapport.

Transaksjoner med nærstående parter skal følge armlengdes prinsipp. Ved ikke uvesentlige transaksjoner mellom Argentum og nærstående, skal styret sørge for at det foreligger en verdivurdering fra uavhengig tredjepart. Uavhengig verdivurdering vil også foreligge ved transaksjoner mellom selskap i samme konsern der det er minoritetsaksjonærer. Transaksjoner med nærstående parter omtales i egen note til årsregnskapet.

5. Fri omsettelighet

Aksjene i Argentum er heleid av den norske stat gjennom NFD og er ikke notert på et fritt omsettelig marked. På grunn av eierskapet anses NUES-anbefalingen som ikke relevant for Argentum på dette punktet.

6. Generalforsamling

Argentums generalforsamling er den norske stat ved næringsministeren. Ordinær generalforsamling avholdes innen utgangen av juni måned hvert år. På den ordinære generalforsamlingen skal følgende saker behandles og avgjøres:

1. Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte.
2. Valg av styremedlemmer, samt styrets leder og nestleder.
3. Andre saker som etter loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen.

Ordinær eller ekstraordinær generalforsamling avholdes i Oslo eller Bergen.

I NUES-anbefalingen listes det opp en del punkter som styret bør følge for å påse at flest mulig aksjeeiere kan utøve sine rettigheter ved å delta i generalforsamling. På dette punktet avviker Argentum fra NUES-anbefalingen, fordi det i henhold til aksjeloven § 20-5 (1) er NFD som står for innkallingen til både ordinær og ekstraordinær generalforsamling og bestemmer innkallingsmåten.

7. Valgkomité

Da Argentum kun har én eier og selskapet ikke er notert, har selskapet ikke valgkomité. Styret velges av generalforsamlingen.

8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet

Bedriftsforsamlingen

Argentum har ingen bedriftsforsamling, da dette ikke anses som hensiktsmessig da konsernet frem til salget av forvaltningsvirksomheten hadde 28 ansatte. I henhold til aksjeloven skal bedriftsforsamling velges i selskaper med mer enn 200 ansatte, og dette kravet kommer derfor ikke til anvendelse for Argentum.

Styret

Selskapets styre skal ha fra fem til syv medlemmer. Styrets medlemmer velges for to år av gangen. Ved utgangen av 2025 hadde selskapet fem styremedlemmer. To av styrets medlemmer var kvinner.

De enkelte styremedlemmers bakgrunn er beskrevet på Argentums hjemmeside, www.argentum.no. Styret vurderer kontinuerlig medlemmenes uavhengighet. Da Argentum er heleid av den norske stat er det ikke aktuelt for styremedlemmer å eie aksjer i selskapet.

9. Styrets arbeid

Styret skal fastsette instruks for styret og den daglige ledelsen med særlig vekt på klar intern ansvars- og oppgavefordeling.

Styret har det overordnede ansvaret for forvaltningen av Argentum og skal gjennom administrerende direktør sørge for forsvarlig organisering av virksomheten. Styret fastsetter blant annet planer og budsjetter for virksomheten og holder seg løpende orientert om Argentums finansielle stilling og utvikling ved gjennomgang av kvartalsrapportering til styret og godkjenning av årsrapporter.

Styrets ansvar for gjennomgang og rapportering av risikostyring og intern kontroll er nærmere beskrevet under punkt 10.

Styrets arbeid og møter ledes av styrets leder. Styrets nestleder fungerer som møteleder i tilfeller der styreleder ikke kan eller bør lede styrets arbeid. Administrerende direktør, i samråd med styrets leder, forbereder saker som skal til behandling av styret. Selskapet legger vekt på at saker forberedes og fremlegges slik at styret har et godt og tilfredsstillende behandlingsgrunnlag.

Styret foretar en årlig evaluering av sitt arbeid og arbeidsform som gir grunnlag for endringer og tiltak. I tillegg foretas en årlig evaluering av styrets kompetanse, samlet og for hvert enkelt styremedlem.

Styrets revisjons – og risikoutvalg

I 2023 ble det etablert et eget revisjons- og risikoutvalg. Selv om virksomheten etter lovkrav, gitt selskapets størrelse, ikke er pliktig til å etablere et slikt utvalg, så besluttet styret å opprette utvalget i tråd med forventninger gitt i statens eierskapsmelding Meld.St. 6 (2022-2023).

Utvalget består av 3 medlemmer fra styret. Utvalget er et saksforberedende og rådgivende organ for styret, og utvalgets hovedoppgave er å forberede, for styrets endelige beslutning, saker som angår styrets plikter og ansvar knyttet til økonomisk kontroll, ekstern revisjon, intern kontroll og risikostyringssystemer.

Utvalget skal sikre integriteten til konsernets finansielle rapporter, sikre at prosesser for finansiell rapportering er tilstrekkelig, overvåke og kontrollere egnetheten av systemer, rutiner og prosesser for internkontroll og risikostyring i forbindelse med finansiell rapportering. Ekstern revisor deltar også på møter hvor dette er relevant.

Kompensasjonsutvalg

Styret har etablert et kompensasjonsutvalg som består av styrets leder, nestleder og ett styremedlem. Administrerende direktør deltar i utvalgets møter, med unntak av når utvalget behandler spørsmål som omhandler administrerende direktør, eller har konsekvens for administrerende direktør.

Kompensasjonsutvalget skal være forberedende organ for styret for oppfølgingen av Retningslinjene for godtgjørelse til ledende personer i Argentum. Utvalget skal gjøre en årlig evaluering og gi en

anbefaling til styret av total godtgjørelse for administrerende direktør. I tillegg skal utvalget bli orientert og konsulert om godtgjørelse til andre ledende ansatte.

10. Risikostyring og intern kontroll

Styret har ansvar for å påse at selskapet har god internkontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring i forhold til omfanget og arten av selskapets virksomhet. Internkontrollen omfatter også Argentums retningslinjer for etikk og samfunnsansvar. Se mer informasjon under punkt 1 vedrørende etiske retningslinjer for konsernet.

Administrasjonen har et bevisst forhold til risikoen som selskapet er eksponert mot. Det utarbeides årlig gjennomgang av kontrollfunksjonen i selskapet, og denne hensyntar blant annet risiko knyttet til brudd på Argentums mandat og vedtekter, eksternt og internt regelverk og selskapets forpliktelser overfor investorer. Risikoanalysen tar for seg sannsynligheten og konsekvensene av brudd, samt risikoreduserende tiltak. Den konsesjonsbelagte delen av virksomheten gjennomfører sin egen internkontroll og har en egen risikostyringsfunksjon. Kontrollfunksjonens ressurser har også blitt styrket det siste året, i tillegg til at det har blitt etablert et eget revisjons- og risikoutvalg, se under punkt 9. Det er styrets oppfatning at kontrollmiljøet i selskapet er godt og fungerer etter hensikten.

Konsernregnskapet til Argentum avlegges etter IFRS. Regnskapsprinsipper og prinsipper for konsolidering er nærmere beskrevet i notene til regnskapet. I tillegg rapporterer administrasjonen minst kvartalsvis til styret om konsernets utvikling i resultat og balanse basert på konsoliderte tall. Regnskapstall fra selskapsregnskapene eksporteres direkte ut fra konsernets regnskapssystem, og økonomiavdelingen foretar konsolideringen ved å benytte manuelle kontroller for å sikre fullstendig og konsistent regnskapsinformasjon. Selskapsregnskap som konsolideres er Argentum Fondsinvesteringer as, Argentum Asset Management AS, Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS. Se nærmere vurdering av konsernets konsolideringsprinsipper i prinsippnoten til regnskapet.

Det er etablert prosesser for god intern kontroll, herunder at regnskapsavdelingen innehar riktig kompetanse og ressurser til å kunne avlegge regnskap og annen lovpålagt rapportering i henhold til gjeldende lover og forskrifter.

Årsregnskaper for alle selskaper i konsernet revideres av ekstern revisor. Ekstern revisor deltar årlig på ett styremøte hvor resultat av den finansielle revisjonen gjennomgås.

11. Godtgjørelse til styret

Styrehonoraret er ikke resultatavhengig og fastsettes av generalforsamlingen hvert år. Styrets leder godtgjøres særskilt. Styret mottar ikke honorarer for øvrige styreverv i datterselskaper i konsernet. Styret påtar seg ikke oppgaver for Argentum som ikke omhandler styrevervet. Styremedlemmer som også er medlemmer av kompensasjonsutvalget eller revisjons- og risikoutvalget i Argentum (se punkt 9) vil motta et separat honorar for dette besluttet av generalforsamlingen. Note 8 til årsregnskapet viser en oversikt over godtgjørelse til ledende ansatte og styret.

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Argentum følger allmennaksjeloven §§ 6-16a Retningslinjer om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende personer i noterte selskap, 6-16b Rapport om lønn og annen godtgjørelse til

ledende personer i noterte selskap og forskrift om retningslinjer og rapport om godtgjørelse for ledende personer.

Gjeldende retningslinjer i tråd med dette ble vedtatt av styret 4. april 2025 og godkjent av generalforsamlingen 20. juni 2025. Retningslinjene er publisert på selskapets hjemmeside www.argentum.no. Rapporten om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer for 2024 ble behandlet av generalforsamlingen 20. juni 2025. Generalforsamlingen sluttet seg til rapporten ved rådgivende avstemming.

Rapporten for 2025 vil fremlegges for avstemming på Selskapets ordinære generalforsamling, som skal avholdes den 17. juni 2026. Lederlønsrapporten vil gi informasjon om utbetalte godtgjørelser til ledende personer for regnskapsåret 2025. Lederlønsrapporten vil publiseres på selskapets hjemmeside etter at den er vedtatt av generalforsamlingen.

Nærmere informasjon om kompensasjon for ledende ansatte fremkommer også i note 8 til årsregnskapet.

13. Informasjon og kommunikasjon

Argentums rapportering av finansiell og annen informasjon er basert på prinsippet om åpenhet. Argentums årsrapport, inkludert rapport for bærekraft og samfunnsansvar, samt markedsrapporter for private equity aktivitet i Norden, er tilgjengelig på konsernets hjemmeside.

Styret vektlegger å ha god kommunikasjon med aksjeeier også utenfor generalforsamlingen. Selskapet og departementet har jevnlig eierskapsmøter. Styret vil bidra til at eier får all relevant informasjon i situasjoner som påvirker eiers interesser. Se punkt 4 for nærmere detaljer.

14. Selskapsovertakelse

Styret vil bidra til at eier får all relevant informasjon i situasjoner som påvirker eiers interesser. Det er ikke utarbeidet eksplisitte hovedprinsipper for hvordan styret vil opptre ved eventuelle overtakelsestilbud, da dette anses som lite relevant siden Argentum er heleid av den norske stat.

15. Revisor

Argentums revisor er PWC. Revisor er valgt av generalforsamlingen etter innstilling fra styret. Ekstern revisor fremlegger årlig en plan for revisjonsarbeidet for administrasjonen og revisjons- og risikoutvalget. Ekstern revisor utarbeider også en årlig oppsummering av revisjon samt tilleggsrapport som gjennomgås med revisjons – og risikoutvalget. Her oppsummeres hovedelementer i revisjonen som er utført i foregående regnskapsår, herunder om det er avdekket forhold ved internkontrollen knyttet til regnskapsrapporteringsprosessen. Styret og revisor har minst ett møte i året hvor administrerende direktør eller andre fra den daglige ledelsen ikke er til stede. Revisor deltar også på møter i revisjons- og risikoutvalget. Styret redegjør til generalforsamlingen om godtgjørelse til revisor.

Til generalforsamlingen i Argentum Fondsinvesteringer AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Argentum Fondsinvesteringer AS, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder vesentlige opplysninger om regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder vesentlige opplysninger om regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet 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 IFRS Accounting Standards som godkjent av EU, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med IFRS Accounting Standards som godkjent av EU.

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 og konsernet 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 og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon 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 IFRS Accounting Standards som godkjent av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll 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 er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle konsernet eller å legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

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, 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, 19. mai 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:

2026-05-19 21:31:50 UTC+02:00

Marius Kaland Olsen

 **bankID**

NO BankID - 9578-5998-4-1106523

 **This document package contains:**

- The original document
- Closing page (this page)

 Electronic signatures are not visible but digitally integrated.

Bærekraft og samfunnsansvar

1. Argentums strategi knyttet til ESG (Environmental, Social & Governance)

Argentum har identifisert syv hovedpunkter som ligger til grunn for arbeidet knyttet til ESG:

1. Godt gjennomarbeidede etiske retningslinjer som kommuniseres aktivt internt og eksternt.
2. De etiske prinsippene skal være integrert i selskapets investeringsprosesser, herunder primary, secondary og ko-investeringer.¹
3. Dialog med fondene Argentum investerer i om implementering av ESG i virksomheten i tillegg til monitorering og rapportering.
4. Delta aktivt i bransjen og bidra til økt oppmerksomhet om samfunnsansvar, for eksempel nettsiden.
5. Være miljøbevisste internt i egen aktivitet og virksomhet.
6. Bevisstgjøre egen organisasjon på samfunnsansvar.
7. Rapportere årlig på det interne og eksternt rettede arbeid med samfunnsansvar.

Argentums etiske retningslinjer revideres årlig. Her heter det blant annet at selskapet «skal integrere hensyn til god selskapsstyring, miljø og samfunnsmessige forhold i investeringsvirksomheten».² I tillegg skal det årlig fremlegges rapporter om samfunnsansvar for egen virksomhet og spesifikt for status på porteføljenivå.³ Fra og med rapporteringsåret 2023 inngikk denne rapporteringen i et eget kapittel i selskapets årsrapport. Les hele Argentums etiske retningslinjer på selskapets nettsider [her](#).

Argentum investerer i en rekke ulike fond som opererer i forskjellige sektorer, herunder en rekke selskap med bærekraftige aktiviteter. Som en fond-i-fond-aktør har Argentum størst mulighet til å påvirke, ved å velge og investere hos forvaltere som har gode rutiner og prosesser knyttet til ESG - *Environmental, Social og Governance*. Argentum investerer i fond, som deretter kjøper selskaper. Det betyr at Argentum ikke har innsikt i hvilke selskaper som vil bli del av porteføljen før etter at investeringen er foretatt. Indikasjon på sektor og geografisk eksponering, basert på historikk og strategi hos forvalter gir viktig informasjon i forkant av Argentums investeringsbeslutning. Med denne bakgrunnen, er det derfor særskilt viktig at Argentum har gode rutiner for å vurdere fondene som er aktuelle å investere i, og at selekteringen også innebærer vurderinger knyttet til ESG. Argentum foretrekker fond som har ESG som en integrert del av sin virksomhetsstyring. Ulike tema rundt ESG og investeringsrestriksjoner reguleres gjennom avtaleverk som Argentums standard sidebrev (signeres av forvalter i forbindelse med alle nye investeringer).

Ut over å vurdere fond før investeringer, følger Argentum opp alle forvaltere med en egen ESG-spørreundersøkelse hvert år. Les mer om årets undersøkelse i «Gjennomgang av porteføljen i 2025» (avsnitt 4).

¹ Investering i et nytt fond kalles en primary-investering. En secondary-investering er kjøp av fondsandeler i annenhåndsmarkedet. Ko-investeringer forekommer der Argentum enten direkte eller gjennom mellomliggende selskap eller fond investerer i selskaper sammen med et private equity-fond.

² Jfr. punkt B.1 i Argentums etiske retningslinjer (Les retningslinjene [her](#)).

³ Jfr. punktene A.15 og B.5 i retningslinjene (les retningslinjene [her](#)).

Forretningsmodell og strategi

Argentum mener at ansvarlig og bærekraftig verdiskaping gir best avkastning på sikt. Hovedmålet for selskapet er høyest mulig avkastning over tid innenfor bærekraftige rammer. Selskapet stiller høye krav til fondene vi investerer i og har integrert hensyn til god ESG-styring i selskapets investeringsprosess der det skal opplyses om vurderingene som er foretatt med tanke på dette.

Måloppnåelse

Selskapet har etablert relevante KPI-er knyttet til bærekraft for å måle fremdriften av arbeidet knyttet til ESG. Disse er en del av selskapets godtgjørelsesordning, og for 2025 hadde selskapet satt følgende mål:

1. Andel av fondsforvaltere som har gjort konkrete grep for å videreutvikle sin ESG-Policy / ESG-rutiner (minimum 60 prosent)
2. Andel av fondsforvaltere som inkluderer FNs bærekraftsmål i ESG-arbeidet (minimum 75 prosent)
3. Andel av fondsforvaltere som har etablert en netto null-strategi (minimum 20 prosent).

Alle mål ble nådd i 2025.

Skatt og jurisdiksjon

Argentums skattepolicy baserer seg på prinsippene om etterlevelse av nasjonale og internasjonale skatteregler, åpenhet og transparens og at man ikke skal bidra til skadelig skattepraksis. Argentum følger OECDs retningslinjer på skatteområdet og investerer kun i jurisdiksjoner som følger det globale forums standard for åpenhet og informasjonsutveksling for skatteformål og som har inngått skatteopplysningsavtaler med Norge. Argentum synliggjør informasjon om fondets jurisdiksjon på selskapets hjemmesider og i årsrapporten. Argentums retningslinjer er nærmere beskrevet i selskapets [skattepolicy](#).

Bransjestandarder vi følger

Utover Argentums egne etiske retningslinjer, legges prinsippene i UN Global Compact og UN PRI til grunn for selskapets investeringsvirksomhet. Argentum har i mange år etterspurt fondsforvaltere i porteføljen om de kjenner til og baserer sin virksomhet på prinsippene til UN Global Compact, både ved investeringer i nye fond og oppfølging av eksisterende fond i porteføljen. Argentum undersøker også om forvalterne har signert UN PRI i forkant av nyinvesteringer.

UN Global Compact

UN Global Compact baserer seg på ti prinsipper knyttet til menneskerettigheter, arbeidslivsstandarder, miljø og anti-korrupsjon. Les mer [her](#).

UN PRI SIGNATORY

UN PRI er knyttet til miljømessige, sosiale og styringsmessige forhold, deriblant at ESG skal inkluderes i investeringsprosessen. Les mer [her](#).

2. Investeringer

Nyinvestering i et fond (primary)

I forkant av en investering i et nytt fond – en *primary*-investering – foretas det en ESG-Due Diligence (ESG-DD). Dette er en analyse av blant annet forvalterens retningslinjer for investering, etiske retningslinjer og arbeidsmetodikk med henblikk på ESG. I tillegg til å hente inn informasjon, har vi dialog med forvalteren om hvordan de selv innhenter relevant informasjon før det gjøres investeringer i et porteføljeselskap, samt hvordan dette følges opp og rapporteres underveis i eierperioden. Vi inkluderer også spørsmål om ESG i referanseundersøkelsene som foretas av forvalterne. Funn og vurderinger fra ESG-DD presenteres i en egen seksjon i investeringsinnstillingen.

I tillegg til ESG-DD, har Argentum satt opp en standardavtale i form av et sidebrev som alle forvaltere må slutte seg til før det kommitteres⁴ kapital til et nytt fond. Sidebrevet har en egen seksjon for ESG. I dette inngår blant annet at forvalterne aksepterer:

- At Argentums investeringsaktiviteter er basert på prinsippene i UN Global Compact og UN PRI.
- At de har mottatt Argentums etiske retningslinjer og oppfordres til å utvikle lignende retningslinjer.
- Å vurdere de sosiale, miljømessige og etiske konsekvensene av nåværende og planlagte investeringer.
- Å rapportere årlig på ESG til Argentum.

Investeringsrestriksjoner er også del av avtaleverket, og Argentum investerer ikke i fond som ikke aksepterer disse.

Investering i annenhåndsmarkedet (secondary) og Ko-investeringer

Ved secondary-investeringer⁵ foretar Argentum en vurdering av forvalterens ESG-policy, investeringsrestriksjoner, investeringsstrategi og underliggende portefølje før en investeringsbeslutning fattes. Fordi Argentum ikke har innflytelse på det eksisterende avtaleverket, ettersom fondet allerede er etablert, er det nødvendig med en grundig prosess for å vurdere fondets eksisterende portefølje.

Argentum legger vekt på å oppnå en grundig forståelse av forvalterens ESG-arbeid. Denne prosessen er særlig omfattende når det gjelder forvaltere selskapet ikke har tidligere kjennskap til. Forvalteren følges opp årlig på samme måte som for selskapets primary-investeringer. Alle investeringer følges opp i den årlige ESG-undersøkelsen som sendes alle forvaltere, inkludert ko-investeringene.

⁴ Kommittert kapital er kapitalen som en investor har avtalt å bidra med til et investeringsfond. Begrepet brukes vanligvis i alternative investeringer som aktive eierfond.

⁵ Secondary: Når Argentum kjøper fondsandeler i annenhåndsmarkedet.

Per utgangen av året foretar ikke lenger selskapet nyinvesteringer, hverken primary-, secondary-, eller ko-investeringer, og ESG-vurderinger som gjøres i forkant av investeringene er derfor ikke lenger relevant.

Nye kommitteringer i 2025

I løpet av 2025 kommitterte Argentum kapital til 11 nye fond i primary-porteføljen: Northcote Fund I, Norvestor Nova I, CorpFin Capital Fund VI, Erisbeg II, CBPE Fund XI, og ytterligere seks fond.

Totalt har Argentum kommittert 971 millioner kroner til disse fondene og samtlige forvaltere har akseptert selskapets sidebrev. De har forpliktet seg til å avlegge årlig rapportering på sitt ESG-arbeid til Argentum eller har egne ESG-rutiner som dekker rapporteringen til Argentum på en tilfredsstillende måte.

Sju av forvalterne er nye i Argentums portefølje. I forkant av at Argentum investerer hos nye forvaltningsmiljøer (primary-investeringer) gjøres det en grundig evaluering av ESG-arbeidet til det aktuelle fondet, for å forsikre seg om at den nye forvalteren har etablert tilfredsstillende ESG-retningslinjer.

3. CSRD

Bakgrunn

EU varslet 26.februar 2025 at det foreslås å gjøre omfattende endringer i kravene knyttet til CSRD-rapportering. 14.april vedtok EU at kravene til bærekraftsrapportering utsettes med to år for foretak som ellers ville blitt rapporteringspliktige. Dette medfører at Argentum ikke blir rapporteringspliktig etter CSRD før rapporteringsåret 2027. Omnibus-regelverket, som er vedtatt i EU, spesifiserer ytterligere at kun selskap med over 1000 ansatte vil være rapporteringspliktige etter CSRD fra rapporteringsåret 2027. Argentum vil tilpasse ESG-rapporteringen i henhold til gjeldende regelverk.

4.Gjennomgang av porteføljen i 2025

Den årlige gjennomgangen av status knyttet til ESG for fondene i porteføljen er hovedsakelig egenrapportering fra forvalterne selv, i tillegg en gjennomgang foretatt av Argentums ESG-team i direkte dialog med forvalter og ved å lese mottatte ESG-rapporter. Alle forvaltere i Argentums portefølje inviteres til å svare på en ESG-spørreundersøkelse, hvor forvalterne også bes om å evaluere risikoen i den underliggende porteføljen i tråd med UN Global Compact. I tillegg ber Argentum forvalterne om å rapportere på data i tråd med EDCI.

Ved innhenting av svar for 2025, erfarte selskapet betydelig utfordringer med å få tilbakemeldinger fra flere forvaltere, hvilket krevde økt innsats for å oppnå tilfredsstillende resultater. I 2025 bestod Argentums portefølje av 97 ulike eksterne forvaltningsmiljøer, og Argentum mottok til slutt svar fra 53 av disse. Dette er lavere enn tidligere år. Argentum har også benyttet seg av forvalternes tidligere eller egen rapportering, og har dermed kartlagt arbeidet til 87 forvaltere, eller 90% av forvalterne i porteføljen.

Bakgrunn for årets spørsmål

Årets ESG-spørreundersøkelse bygger videre på spørsmålene fra året før. Målsetningen har vært å få informasjon om utvikling i forvalternes ESG-retningslinjer, informasjon om klimarisiko og-muligheter, datasikkerhet, samt hvilke grep som gjøres for å hindre korrupsjon. Spørsmålene om hvordan fondene forbereder seg for SFDR og hvordan de forholder seg til FNs bærekraftsmål⁶ ble gjentatt i årets undersøkelse, mens spørsmålene knyttet til EU-taksonomien for bærekraftige aktiviteter og CSRD ble tatt ut.

I 2024 ble det lagt til et spørsmål om selskapskultur, og dette ble fulgt opp videre i 2025, mens spørsmålet knyttet til verdikjeden ble tatt ut. Det ble også inkludert mer spesifikke spørsmål knyttet til om forvalterne fulgte UN PRI og UN Global Compact. Forvalterne ble også bedt om å rapportere på utslippsdata fra porteføljen dersom dette var tilgjengelig.

Funn i ESG-oppfølgingen 2025

Oppsummert, viser ikke årets undersøkelse vesentlige endringer fra de foregående årene. Forvalterne i Argentums portefølje har høyt fokus på gode rutiner innen ESG. Under følger hovedtrekk fra undersøkelsen.

På spørsmålet knyttet til **selskapskultur** viser svarene vi har mottatt at dette er et viktig tema for forvalterne, og alle forvaltere har beskrevet retningslinjer for de ansatte i sine etiske retningslinjer og i egne prinsipper.

På spørsmål om det har vært endringer eller vesentlig utvikling av forvalternes ESG-rutiner, viser svarene at det er en kontinuerlig utvikling av forvalternes ESG-retningslinjer, og videre at forvalterne videreutvikler sine metoder for arbeidet med ESG i porteføljeselskapene, og at dette arbeidet løpende effektiviseres og profesjonaliseres. Det ble ikke rapportert noen brudd fra porteføljen i 2025.

Undersøkelsen inkluderte flere spørsmål som gjaldt hvordan forvalterne foretar sin **ESG-due diligence**, og om det er avdekket spesielle hendelser eller tema i (ESG) DD-prosesser i 2025. Enkelte forvaltere rapporterer at de har endret praksis rundt ESG-due diligence og følger opp flere kriterier enn tidligere. Det er i økende grad fokus på å identifisere muligheter relatert til ESG, eksempelvis energieffektivisering, og ikke utelukkende på å avdekke risiko.

Videre rapporterer flere forvaltere at funn i ESG-due diligence har ført til at investeringer i enkelte selskaper er blitt avvist. Andre forvaltere beskriver hvordan ESG-relaterte funn har bidratt til økt oppmerksomhet, og at dette har resultert i etablering av dedikerte ESG-team og handlingsplaner for oppfølging av identifiserte utfordringer.

Ved spørsmål knyttet til **klimarisiko og -muligheter** oppgir et flertall av forvalterne at virksomhetene i porteføljen har tilstedeværelse i geografiske områder som i liten grad er utsatt for direkte klimarisiko.

⁶ <http://www.fn.no/Tema/FNs-baerekraftsmaal/Dette-er-FNs-baerekraftsmaal>

Forvaltere har rapportert at klimarisiko analyseres systematisk, og at anerkjente rammeverk benyttes i vurderingene, herunder TCFD (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures). Blant forvaltere som vurderer klima som en høyrisiko-faktor, er dette særlig knyttet til eksponering innen industri, jordbruk og transport. Det observeres at forvaltere jobber strukturert med strategier og tiltaksplaner for å styrke motstandskraften mot klimarisiko. Fysisk klimarisiko, som ekstreme værforhold, tørke og flom, trekkes frem som risikoområder som får økt oppmerksomhet.

Når det gjelder **risiko relatert til biodiversitet og økosystemer**, er det kun et fåtall forvaltere som rapporterer at porteføljeselskap er direkte eksponert for slik risiko. Blant dem som opererer i områder som anses som sensitive for biologisk mangfold, opplyses det at det utarbeides planer og tiltak for å sikre at virksomhetens aktiviteter ikke har negativ påvirkning på naturen.

Temaet knyttet til **netto null**-strategi følges opp for tredje år på rad. 23 prosent av forvalterne oppgir at de har utviklet en slik strategi, dette er på linje med fjoråret, der 22 prosent hadde dette. Ytterligere 20 prosent oppgir at en slik strategi enten er under planlegging eller i prosess.

Blant forvaltere som er i prosess med å etablere nye fond, oppgir 63 prosent at fondene klassifiseres som artikkel 8-fond i henhold til SFDR. Dette er en liten økning sammenlignet med 2024, og vurderes som en positiv utvikling. Samtlige av disse forvalterne rapporterer at de følger opp fondsrapporteringen i tråd med SFDR, herunder Prinsiple Adverse Impacts (PAI).

De forvalterne som ikke har planer om å etablere artikkel 8-fond, er i stor grad aktører som i utgangspunktet faller utenfor virkeområdet for SFDR.

På spørsmålet om forvalterne inkluderer **FNs bærekraftsmål** i sitt ESG-arbeid, svarer hele 75 prosent at bærekraftsmålene er integrert i virksomheten, og at disse følges aktivt opp. Dette representerer en svak økning fra tidligere år, og indikerer at forvalterne er godt kjent med, og benytter anerkjente rammeverk for å strukturere og måle sitt ESG-arbeid.

I årets spørreundersøkelse oppgir samtlige forvaltere at de har stort fokus på, og rutiner for, **datasikkerhet**. Dette samsvarer med en generell utvikling der porteføljeselskaper i økende grad digitaliseres, samtidig som trusselbildet knyttet til digital kriminalitet øker og blir mer komplekst. Det vurderes som svært positivt at hele porteføljen rapporterer om et betydelig og systematisk fokus på datasikkerhet.

For å kartlegge arbeidet knyttet til **anti-korrupsjon**, er det stilt spørsmål om eksponering i geografiske områder der korrupsjon er utbredt, hvilke selskaper dette eventuelt gjelder, samt hvilke tiltak som er iverksatt for å håndtere risikoen. Totalt 14 forvaltere oppgir at de har eksponering i slike områder.

Oppfølgingen skjer gjennom implementering av anti-korrupsjonsretningslinjer, regelmessig (kvartalsvis) oppfølging, fysisk tilstedeværelse på lokasjoner, opplæring av ansatte og bruk av ekstern revisjon. Enkelte forvaltere rapporterer også om samarbeid med lokal juridiske rådgivere for å sikre etterlevelse av internasjonale regelverk. Det vurderes som positivt at det, i tilfeller hvor risiko er identifisert, er etablert gode og systematiske rutiner for å håndtere korrupsjonsrisiko.

Ettersom det er av vesentlig betydning for Argentum å følge utviklingen av arbeidet med **ESG-rapportering** i porteføljeselskapene, stilles det hvert år spørsmål vedrørende om det er foretatt

endringer i rapportering eller i **ESG-KPI'er**. Et stort flertall av forvalterne i Argentums portefølje har svært gode rutiner for oppfølging av egen portefølje. Oppfølgingen gjøres gjennom egenutviklede ESG-rammeverk, ved bruk av tredjeparts aktører og gjennom systematisk samarbeid med selskapene i forvalternes portefølje.

Argentum ønsker å undersøke hvorvidt **ESG-tiltak vurderes å ha en positiv finansiell verdi** for forvalternes porteføljeselskaper. Det er flere faktorer som fremheves; dersom selskapene har god ESG- ytelse, vil dette medvirke til at de blir mer motstandsdyktige mot hendelser (eksempelvis naturkatastrofer) og kan gjøre selskapet mer attraktivt ved at en kan svare ut forventninger fra klienter. I tillegg fremheves det at de selskapene som får høyere verdi ved exit også er de selskapene som har gode rutiner på ESG. Flere forvaltere rapporterer også at det er lettere å selge selskaper som har etablerte ESG-rutiner, samt gode ESG-resultater. Dette gir også tilgang til et bredere spekter av potensielle kjøpere når slike ESG-faktorer er på plass.

Selv om ingen av forvalterne tallfester en positiv finansiell effekt av ESG, bekrefter samtlige at god implementering av ESG er avgjørende for å oppnå høy verdsettelse ved salg.

Risikovurdering i porteføljen

For Argentum er det viktig å ha kunnskap til hvordan risikoen i porteføljen fordeler seg. Derfor bes forvalterne årlig om å selv vurdere sin portefølje ut fra lav, medium og høy risiko på følgende områder:

- Arbeidsrettigheter
- Menneskerettigheter
- Miljø
- Korrupsjon

For rapporteringsåret 2025 har 53 av 97 forvaltere gitt en slik risikovurdering, fordelt på 1119 porteføljeselskap. Risikoen i Argentums underliggende portefølje fordeler seg slik:

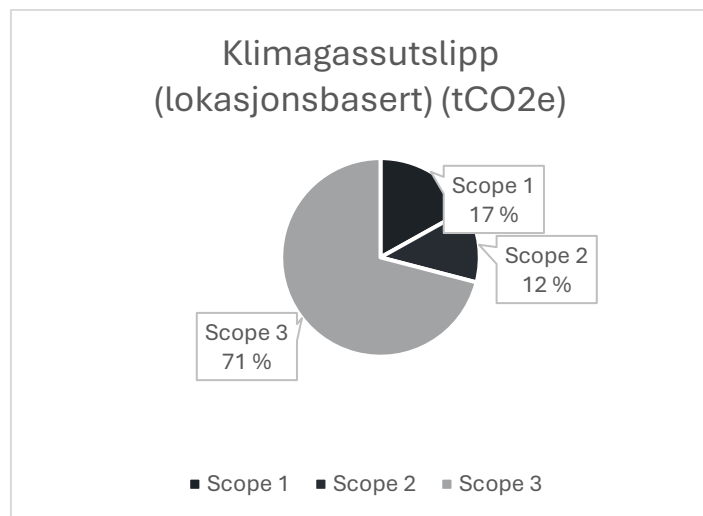
	<i>Lav risiko</i>	<i>Medium risiko</i>	<i>Høy risiko</i>
<i>Korrupsjon</i>	95,9 %	3,7 %	0,4 %
<i>Miljø</i>	89,6 %	9,5 %	0,9 %
<i>Menneskerettigheter</i>	98,3 %	1,4 %	0,3 %
<i>Arbeidsrettigheter</i>	96,7 %	3,1 %	0,2 %

5.ESG i Argentums egen virksomhet

Klimaregnskap

Argentums klimaregnskap for 2025 viser at de totale utslippene knyttet til selskapets virksomhet holdt seg stabile sammenlignet med fjoråret. Scope 1-utslipp er knyttet til fyringsolje for selskapets lokaler og utgjorde 8,48 tonn CO₂-ekvivalenter i 2025, dette er det samme som fjoråret. Selskapets Scope 2-utslipp kommer fra energibruk, og utgjorde 6,1 tonn CO₂-ekvivalenter, som var på nivå med utslippene i 2024. I tillegg til forretningsreiser, er GRI-indikatorene for gjenvinning og avfall inkludert som selskapets Scope 3-utslipp. Samlet sett er det knyttet 35,6 tonn utslipp til disse indikatorene, som utgjør 71 prosent av selskapets totale utslipp. Scope 3-utslippene øker noe sammenlignet med fjoråret. Dette skyldes økt reiseaktivitet i selskapet, som fører til at utslippene stiger fra 31,7 til 35,6 tonn i 2025.

Oppsummert klimagassutslipp (lokasjonsbasert) (tCO ₂ e)	2025	2024
Scope 1	8,48	8,48
Scope 2	6,10	6,04
Scope 3	35,60	31,72
SUM	50,17	46,24



Rapport om godtgjørelse til ledende personer

i

Argentum Fondsinvesteringer AS

for

2025

(For avstemning på ordinær generalforsamling den 17.juni 2026)

1. Innledning

Denne godtgjørelsesrapporten er utarbeidet av styret i Argentum Fondsinvesteringer AS (**Selskapet**) i tråd med allmennaksjeloven § 6-16b med tilhørende forskrift, jf. vedtektene § 8. Rapporten beskriver godtgjørelse som er utbetalt til eller opptjent av ledende ansatte i Selskapet og konsernselskapene Argentum Asset Management AS, Argentum Business Management AS og Argentum Alternative Investments AS for 2025.

Rapporten om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer for 2024 ble behandlet av generalforsamlingen 20. juni 2025. Generalforsamlingen sluttet seg til rapporten ved rådgivende avstemming.

Rapporten for 2025 vil fremlegges for avstemning på Selskapets ordinære generalforsamling, som skal avholdes den 17. juni 2026. I etterkant av dette vil godtgjørelsesrapporten bli gjort tilgjengelig på Selskapets nettsider. Det er styrets vurdering at godtgjørelsen til ledende personer for regnskapsåret 2025 er i samsvar med retningslinjene som er vedtatt av selskapets generalforsamling 13. juni 2024.

Ved utarbeidelse av rapporten har Selskapet tatt utgangspunkt i EU-kommisjonens retningslinjer for standardisert presentasjon, med de tilpasninger som er ansett nødvendige og hensiktsmessige gitt Selskapets virksomhet og den godtgjørelse Selskapet betaler.

2. Omfanget av rapporten

Denne rapporten omfatter, i tillegg til styret, følgende stillinger/personer i 2025 (i fellesskap **Ledende Personer**, hver en **Ledende Person**):

- (a) Administrerende direktør (Espen Langeland gjennom hele 2025).
- (b) Finansdirektør (Harald-Ingve Flagtvedt gjennom hele 2025).

3. Virksomhet og resultater for 2025

Selskapet er statens investeringsselskap for investeringer i aktive eierfond (private equity). Selskapet hadde ved utgangen av 2025 en investeringsportefølje på 265 aktive eierfond med en total markedsverdi på 16 mrd NOK. I tillegg til nyinvestering i nyetablerte aktive eierfond, omfatter virksomheten investeringer i etablerte aktive eierfond gjennom annenhåndsmarkedet og i selskaper sammen med aktive eierfond.

Selskapet inngikk i 2025 avtale om å selge konsernets forvaltningsvirksomhet til Argentum AS, et selskap kontrollert av EGD Holding AS. Følgende selskap var inkludert i transaksjonen; Argentum Asset Management AS, Argentum Alternative Investments AS og Argentum Business Management AS. Salget

var betinget av Stortingets tilslutning og ble formelt gjennomført per 31.12.2025. Selskapet har etter dette ingen ansatte, og fremtidige lønnsrapporter vil være begrenset til styrets godtgjørelse.

Det ble også besluttet at selskapet ikke skal foreta nyinvesteringer fra og med 2026, og investeringsporteføljen vil gradvis bygges ned og avvikles etter hvert som investeringene realiseres. Det er i forbindelse med salget inngått en forvaltningsavtale med Argentum Asset Management AS, som vil fortsette å forvalte selskapets investeringsportefølje i en periode på minst 7 år.

Argentum Asset Management AS var inntil utgangen av 2025 konsernets kapitalforvaltningsselskap. I tillegg hadde konsernet et regulert foretak innen kapitalforvaltning av alternative investeringsfond, Argentum Alternative Investments AS, og et regnskapsfører- og depotselskap, Argentum Business Management AS. Argentum Asset Management AS' kjernekompetanse er evaluering og seleksjon av aktive eierfond og fondsforvaltere. Total netto kommittert kapital i fond og strukturer forvaltet av Argentum Asset Management AS og Argentum Alternative Investments AS ved utgangen av 2025 utgjør 27,0 mrd NOK, hvorav 11,5 mrd NOK kommer fra eksterne investorer.

Konsernets driftsresultat for 2025 viser et overskudd på 1,07 mrd NOK. Konsernresultatet før skatt for 2025 viser et overskudd på 1,15 mrd NOK. Konsernets totalresultat etter skatt viser et overskudd på 1,16 mrd NOK for 2025.

Selskapets driftsresultat for 2025 viser et overskudd på 1,02 mrd NOK. Resultatet før skatt for Selskapet for 2025 viser et overskudd på 1,22 mrd NOK. Totalresultatet etter skatt for Selskapet viser et overskudd på 1,24 mrd NOK for 2025.

4. Overordnet om Selskapets retningslinjer for godtgjørelse

Prinsippene og rammene for utbetaling av godtgjørelse til ledende ansatte i Selskapet er fastsatt i Selskapets retningslinjer for godtgjørelse. Retningslinjene for godtgjørelse ble sist godkjent på Selskapets generalforsamling den 13. juni 2024 og er gjort tilgjengelig på Selskapets nettsider www.argentum.no.

Retningslinjene skal sikre at Selskapet kan tiltrekke seg og beholde ansatte som kan bidra til at forretningsstrategien og fastsatte målsetninger, herunder målsetningen om bærekraftig verdiskaping, kan oppnås, likevel slik at man ikke skal være lønnsledende og slik at hensynet til moderasjon ivaretas. Selskapet vil ved ansettelsen av ledere foreta en individuell vurdering av markedsverdien til vedkommende og opp mot tilsvarende stillinger i kapitalforvaltningsmarkedet.

Godtgjørelsen til ledende ansatte skal reflektere den enkelte ledende ansattes ansvar. Totale godtgjørelser til Ledende Personer består av fastlønn, naturalytelser, kollektiv innskuddspensjon begrenset til 12G og resultatbasert variabel avlønning.

Selskapet har søkt å kombinere fastlønn med resultatbasert variabel avlønning og øvrige komponenter på en slik måte at (i) det skal være reelle incentiver for de ledende ansatte, (ii) Selskapet skal kunne tiltrekke seg og beholde talenter i et konkurranseutsatt marked, og (iii) totalpakken er konkurransedyktig, men ikke lønnsledende.

Styret treffer alle beslutninger om godtgjørelse til administrerende direktør. Kompensasjonsutvalget er forberedende og rådgivende organ for styret i saker som gjelder godtgjørelse.

Eksterne styremedlemmer i Selskapet mottar et fast styrehonorar, og fast honorar for styreutvalg, besluttet av generalforsamlingen. Det eksterne styremedlemmet i styret i henholdsvis Argentum Business Management AS og Argentum Alternative Investments AS mottar et fast styrehonorar,

begrenset oppad til kr. 100.000. Styremedlemmer som er ansatte i Selskapet eller konsernselskaper mottar ikke styrehonorar for dette.

5. Godtgjørelse til ledelsen

Tabellen under viser samlet godtgjørelse til Ledende Personer. Administrerende direktør og finansdirektør mottar hele sin fastlønn fra Selskapet. Resultatbasert avlønning utbetales til alle Ledende Personer i sin helhet fra Argentum Asset Management AS.

Beløp i tusen kroner		Fast årslønn 31.12	Utbetalt lønn	Naturalytelser og andre ytelser	Variabel godtgjørelse opptjent	Pensjons-utgifter	Total godtgjørelse	Andel fast/variabel godtgjørelse
Espen Langeland (CEO)	2025	5 437	5 528	15	1 359	221	7 124	81%/19%
	2024	5 202	5 376	14	1 301	211	6 901	81%/19%
Harald Flagtvedt (CFO)	2025	3 293	3 541	19	824	221	4 605	82%/18%
	2024	3 153	3 267	13	788	211	4 280	82%/18%

Regulering av fastlønn for ledelsen

Fastlønn skal være hovedkomponent i ledelsens avlønning, og fastsettes basert på en vurdering av kompetanse og personlig egnethet, relevante markedsforhold og stillingens karakter. Styret besluttet å regulere administrerende direktørs fastlønn med virkning fra 1. juli 2025 til kr. 5.436.560, tilsvarende 4,5% økning, som var i tråd med prognoser for generelle lønnsvekstforventinger for 2025. Dette tilsvarer samme prosentvise regulering som øvrige ansatte i konsernet. Styret vektla administrerende direktørs samlede betingelser og konkluderte med at en justering basert på den gjennomsnittlige krone-justeringen for alle ansatte ikke ville være i samsvar med styrets ansvar for å opprettholde konkurransedyktige betingelser for ledelsen i selskapet. Tilsvarende vurdering ble gjort for finansdirektøren, som fra samme tidspunkt fikk regulert fastlønnen til kr. 3.294.900, tilsvarende 4,5% økning.

Variabel godtgjørelse

Selskapet har en tidsbegrenset årlig ordning for variabel lønn for ledende ansatte, hvor styret årlig skal vurdere forlengelse av ordningen for ett ytterligere år av gangen. Periode for opptjening av variabel lønn tilsvarer regnskapsåret/kalenderåret. Det potensielle grunnlaget for variabel lønn (potten for variabel lønn) er inntil 2% av netto gevinst på private equity-fondsinvesteringer fratrukket en minsteavkastning lik 3 måneders NIBOR med tillegg av 75 basispunkter per år, regnet på 2% av gjennomsnittlig investert kapital gjennom året for Argentums kapital, og 2% av honorarer for medinvestorer som betaler forvaltnings- eller rådgivningshonorar til Selskapet (begge deler før Argentums egne kostnader). Potten for variabel lønn gjelder samlet for ordningen for ledende ansatte og ordningen for øvrige ansatte. Årlig maksimal opptjening av variabel lønn til ledende ansatte er uavhengig av dette oppad begrenset til et samlet beløp tilsvarende 25%¹ av fastlønn til de ansatte som omfattes av ordningen ved utgangen av perioden for variabel lønn.

¹ I samsvar med siste versjon av statens retningslinjer for lederlønn i selskaper med direkte statlig eierandel

Den ledende ansattes potensielle samlede variable lønn er basert på en helhetlig diskresjonær vurdering basert på relevante, transparente og målbare kriterier oppad begrenset til et beløp tilsvarende 25% av fastlønnen ved utgangen av perioden for opptjening av variabel lønn. Den diskresjonære vurderingen overfor den enkelte som omfattes av ordningen for variabel lønn foretas av styret etter utgangen av perioden for variabel lønn og kan dermed være 0. Oppnåelse av fastsatte ESG-relaterte mål/kriterier (KPI) skal vektlegges i styrets vurdering. For øvrig skal oppnåelse av KPIer være det sentrale grunnlaget for tildeling av variabel lønn.

For ovennevnte ordning om variabel lønn er det fastsatt KPIer. KPIene og tilhørende vektning og mål skal til enhver tid være avledet fra virksomhetens mål og strategier, særlig knyttet til oppnåelsen av konkurransedyktig avkastning som blant annet forutsetter god tilgang til fond, god fondsseleksjon og kostnadskontroll. KPIene skal løpende hensynta både utvikling i portefølje og markedet for øvrig, utvikling i gjeldende regelverk (inkludert regelverk tilknyttet bærekraftige investeringer, mv.) og eventuelle føringer fra Selskapets eier. Tabellen nedenfor viser selskapets KPI-er for 2025, vektning og måloppnåelse for 2025.

KPI	Vekt	Mål 2025	Status 2025
Avkastning før Argentums egne kostnader i øverste kvartil for europeisk PE	20,0%	I øverste kvartil for europeisk PE (målt for 2025 isolert)	Argentum: 7,08% (31.12.25) Benchmark: 6,59% (30.9.25)
Andel av kapitalen investert i fond i øverste kvartil for europeisk PE (10 års rullerende)	7,5%	55%	57,6%
Kostnadsprosent (målt som forskjell i avkastning før vs etter netto kostnader)	10,0%	1,50%	1,35%
Proveny fra realisasjoner (fondenes og Argentums)	17,5%	2.500 MNOK	3.227 MNOK (4.239 MNOK inkl årgangsfond)
Resultat (NGAAP)	7,5%	800 MNOK	1.757,6 MNOK (etter skatt)
Andel av fondsforvalterne som har gjort konkrete grep for å videreutvikle sin ESG policy / ESG rutiner	7,5%	60%	61%
Andel av fondsforvalterne som inkluderer FNs bærekraftsmål i ESG-arbeidet	7,5%	75%	75%
Andel fondsforvaltere med NetZero strategi	7,5%	20%	23%
Fundraising av privat kapital	7,5%	1.100 MNOK	2.935 MNOK
Organisasjonskultur	7,5%	God organisasjonskultur	God organisasjonskultur

Godtgjørelsen til de Ledende Personer i Selskapet for 2025, er i samsvar med prinsippene som er fastsatt i Selskapets retningslinjer for godtgjørelse: (i) hovedelementet i Argentums godtgjørelse i 2025 har vært fastlønnen i den forstand at den utgjør fra 81% til 82 % av total godtgjørelse for ledende personer, og (ii) samlet årlig opptjent variabel lønn for 2025 overstiger ikke 25 prosent av fast lønn.

Det er i tillegg Selskapets oppfatning at den godtgjørelse som er utbetalt for 2025 (i) har utgjort et reelt incentiv for de ledende ansatte, (ii) tillatt Selskapet å tiltrekke seg og beholde talenter i et konkurranseutsatt marked, og (iii) at totalpakken er konkurransedyktig, men ikke lønnsledende.

De godkjente retningslinjene er ikke blitt fraveket for 2025.

Ingen av de ledende personene er i løpet av 2025 tildelt eller tilbudt aksjer, tegningsretter, aksjeopsjoner eller andre former for godtgjørelse knyttet til aksjer eller utviklingen i selskapet eller andre foretak innenfor samme konsern.

Selskapet har adgang til å tilbakekreve variabel godtgjørelse fra ledende personer i særskilte situasjoner, men denne adgangen er ikke benyttet for 2025.

6. Godtgjørelse til medlemmer i styret

Styrehonorarene for styret i Argentum vedtas årlig av generalforsamlingen. Tabellen nedenfor viser utbetalte honorar i 2024 og 2025 og omfatter honorar for arbeid i styret og utvalg. Ingen i styret er i løpet av 2025 tildelt eller tilbudt aksjer, tegningsretter, aksjeopsjoner eller andre former for godtgjørelse knyttet til aksjer eller utviklingen i selskapet eller andre foretak innenfor samme konsern.

Beløp i tusen kroner		Utbetalt styrehonorar	Utbetalt honorar kompensasjonsutvalg	Utbetalt honorar revisjons- og risikoutvalg ²	Totalt
Bjørn Erik Næss (styreleder)	2025	466	31	-	496
	2024	442	29	-	471
Ottar Ertzeid (nestleder)	2025	254	23	62	339
	2024	241	22	59	321
Adele Norman Pran	2025	237	23	-	260
	2024	225	22	-	246
Øyvind Schanke	2025	237	-	42	278
	2024	225	-	39	264
Karin Thorburn	2025	237	-	42	278
	2024	225	-	39	264

² Revisjons- og risikoutvalg etablert fra juni 2023

7. Komparativ informasjon om endringer i godtgjørelse og selskapets resultater

Tabellen nedenfor viser komparativ informasjon om endringer i godtgjørelsen til hver ledende ansatt i løpet av de siste fem regnskapsårene, sammenlignet med utvalgte resultatkriterier og gjennomsnittlig godtgjørelse til alle ansatte. Samlet godtgjørelse inkluderer fast og variabel lønn (inkludert feriepenger) for hvert år for det relevante individet og/eller alle ansatte.

Årlig endring	2021-2020		2022-2021		2023-2022		2024-2023		2025-2024	
	Årlig endring	Endring i %	Årlig endring	Endring i %	Årlig endring	Endring i %	Årlig endring	Endring i %	Årlig endring	Endring i %
Godtgjørelse til ledende ansatte										
Joachim Høegh-Krohn	240	3,08%	-2 384 ³	-29,66%	N/A ⁴⁾	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Espen Langeland	N/A	N/A	N/A	N/A	453 ⁵⁾	7,74%	601	9,54%	223	3,23%
Harald Ingve Flagtvedt	113	3,13%	341	9,10%	-85	-2,07%	281	7,02%	325	7,59%
Ingibjörg Meyer Myklestad	-382	-21,31%	58 ⁶	4,09%	N/A ⁷⁾	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Selskapets resultater (endring)										
	3 768 989	576,35%	- 3 219 487	-72,79%	542 284	44,4%	-36 066	-2,08%	- 465 112	-27,33%
Konsernets resultater (endring)										
	3 796 662	574,43%	-3 243 541	-72,76%	542 658	44,7%	-62 734	-3,57%	-532 998	-31,46%

³ Nedgang skyldes at Høegh-Krohn ikke opptjente variabel lønn for 2022.

⁴ Høegh-Krohn trådte av som administrerende direktør 26.9.2022

⁵ Konstituert som administrerende direktør 26.9.2022, tidligere ikke en del av Selskapets ledelse. Derfor ingen sammenligningstall fra tidligere år.

⁶ Kommunikasjonsdirektør mottok lønn for 6 mnd i 2022. For sammenligningsformål er tall for 2022 omregnet til størrelser for hele året.

⁷ Kommunikasjonsdirektøren sluttet i Argentum Asset Management AS 30.6.2022 og har derfor ikke mottatt godtgjørelse i 2023.

⁸ Årlig lønnsramme som fastsatt ved budsjett, tillagt gjennomsnittlig endring variabel kompensasjon. Lønnsrammen fastsettes av styret i Argentum basert på generelle lønnsforventninger og lønnsstatistikker.

Gjennomsnittlig godtgjørelse til øvrige ansatte ⁸					
År	2021-2020	2022-2021	2023-2022	2024-2023	2025-2024
Lønnsramme	3,0%	3,0%	5,2%	5,1%	4,5%
Endring variabel	0,87%	2,20%	32,09%	3,99%	-5,42%
Total endring i %	3,87%	5,20%	37,29%	9,09%	-0,92%

8. Godtgjørelse for styreverv

Ingen Ledende Personer har mottatt godtgjørelse for styreverv i selskaper eid av Selskapet eller i verv hvor de ivaretar Selskapets interesser for 2025.

9. Generalforsamlingens avstemning fra forrige år

Selskapets ordinære generalforsamling i 2025 sluttet seg til lønnsrapporten for 2024 ved rådgivende avstemming. Det er følgelig ingen relevante innspill fra Selskapets generalforsamling fra fjoråret å hensynta i utarbeidelsen av årets godtgjørelsesrapport.

Til generalforsamlingen i Argentum Fondsinvesteringer AS

Uavhengig revisors attestasjonsuttalelse om rapport om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer

Konklusjon

Vi har utført et attestasjonsoppdrag for å oppnå betryggende sikkerhet for at Argentum Fondsinvesteringer ASs rapport om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer (lønnsrapporten) for regnskapsåret som ble avsluttet 31. desember 2025, er i samsvar med allmennaksjeloven § 6-16b og tilhørende forskrift.

Etter vår mening er lønnsrapporten i det alt vesentlige utarbeidet i samsvar med allmennaksjeloven § 6-16b og tilhørende forskrift.

Styrets ansvar

Styret er ansvarlig for utarbeidelsen av lønnsrapporten og for at den inneholder de opplysninger som kreves etter allmennaksjeloven § 6-16b og tilhørende forskrift. Styret har også ansvar for slik intern kontroll som det finner nødvendig for å utarbeide en lønnsrapport som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, hverken som følge av misligheter eller feil.

Vår uavhengighet og kvalitetsstyring

Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Vi anvender internasjonal standard for kvalitetsstyring (ISQM) 1 «Kvalitetsstyring for revisjonsforetak som utfører revisjon eller forenklet revisorkontroll av regnskaper, eller andre attestasjonsoppdrag og beslektede tjenester», og opprettholder et omfattende system for kvalitetskontroll inkludert dokumenterte retningslinjer og prosedyrer vedrørende etterlevelse av etiske krav, faglige standarder og gjeldende lovmessige og regulatoriske krav.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om lønnsrapporten inneholder de opplysninger som kreves etter allmennaksjeloven § 6-16b og tilhørende forskrift, og at opplysningene i lønnsrapporten ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Vi har utført vårt arbeid i samsvar med internasjonal attestasjonsstandard (ISAE) 3000 – «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon».

Vi har gjort oss kjent med retningslinjene om fastsettelse av lønn og godtgjørelse til ledende personer som er godkjent av generalforsamlingen. Våre handlinger omfattet opparbeidelse av en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for utarbeidelse av lønnsrapporten for å utforme kontrollhandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. Videre utførte vi kontroller av fullstendigheten og nøyaktigheten av opplysningene i lønnsrapporten, herunder om den inneholder de opplysningene som kreves etter lov og tilhørende forskrift. Vi mener at innhentet bevis er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Bergen, 19. mai 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:

2026-05-19 21:31:50 UTC+02:00

Marius Kaland Olsen

 **bankID**

NO BankID - 9578-5998-4-1106523

 **This document package contains:**

- The original document
- Closing page (this page)

 Electronic signatures are not visible but digitally integrated.