

Rapport om godtgjørelse til ledende personer

i

Argentum Fondsinvesteringer AS

for

2022

(For avstemning på ordinær generalforsamling den 16.juni 2023)

1. Innledning

Denne godtgjørelsesrapporten er utarbeidet av styret i Argentum Fondsinvesteringer AS (**Selskapet**) i tråd med allmennaksjeloven § 6-16b, 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 2022.

Det er i henhold til § 8 i vedtektene for Selskapet første gang slik godtgjørelsesrapport utarbeides og fremlegges for Selskapet og konsernselskapene. Informasjon om hvordan resultatet fra generalforsamlingens tidligere avstemninger er hensyntatt i henhold til allmennaksjeloven § 6-16b (3) foreligger derfor ikke og er følgelig heller ikke inntatt i rapporten.

Rapporten vil fremlegges for avstemming på Selskapets ordinære generalforsamling, som skal avholdes den 16. juni 2023. I etterkant av dette vil godtgjørelsesrapporten bli gjort tilgjengelig på Selskapets nettsider.

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 følgende stillinger/personer i 2022 (i fellesskap **Ledende Personer**, hver en **Ledende Person**):

- (a) Administrerende direktør (Joachim Høegh-Krohn gjennom hele 2022 og Espen Langeland i perioden fra 26.09.2022 til 31.12.2022).
- (b) Finansdirektør (Harald Ingve Flagtvedt gjennom hele 2022).
- (c) Kommunikasjonsdirektør (Ingibjörg Meyer Myklestad i perioden fra 01.01.2022 til 30.06.2022).

3. Virksomhet og resultater for 2022

Selskapet er statens investeringselskap for investeringer i aktive eierfond (private equity). Selskapet hadde ved utgangen av 2022 en investeringsportefølje på 241 aktive eierfond med en total markedsverdi på 13,1 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.

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 regnskapsfører- og depotselskap, Argentum Business Management AS. Argentum Asset Management AS sin 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 2022 utgjør 22,7 mrd NOK, hvorav 6,7 mrd NOK kommer fra eksterne investorer.

Konsernets driftsresultat for 2022 viser et overskudd på 1,27 mrd NOK. Konsernresultatet før skatt for 2022 viser et overskudd på 1,23 mrd NOK. Konsernets totalresultat etter skatt viser et overskudd på 1,21 mrd NOK for 2022.

Selskapets driftsresultat for 2022 viser et overskudd på 1,24 mrd NOK. Resultatet før skatt for Selskapet for 2022 viser et overskudd på 1,22 mrd NOK. Totalresultatet etter skatt for Selskapet viser et overskudd på 1,2 mrd NOK for 2022.

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 godkjent på Selskapets generalforsamling den 29. november 2022 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 målsetningene om bærekraft og samfunnsansvar, 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.

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 fakturerer for styrehonorar basert på medgått tid, begrenset oppad til kr. 100.000. Styremedlemmer som er ansatte i Selskapet eller konsernselskaper mottar ikke styrehonorar for dette.

5. Total godtgjørelse for 2022

Tabellen under viser samlet godtgjørelse til Ledende Personer i 2022.

Administrerende direktør og finansdirektør mottar hele sin fastlønn fra Selskapet, mens kommunikasjonssjef mottar hele sin fastlønn fra konsernselskapet Argentum Asset Management AS. Resultatbasert avlønning utbetales til alle Ledende Personer i sin helhet fra Argentum Asset Management AS.

Navn og stilling Beløp i tusen kroner	Fast lønn og naturalytelser	Variabel lønn ¹	Pensjons- utgifter	Total godtgjørelse ²	Prosentandeler fast godtgjørelse/variabel godtgjørelse	Fast lønn 31.12.2022
Joachim Høegh-Krohn (tidligere administrerende direktør) ³	5 463 (hvorav naturalytelser utgjør 11)	0	190	5 653	100%/0%	NA
Espen Langeland (nåværende konstituert administrerende direktør) ⁴	3 558 (hvorav naturalytelser utgjør 11)	2 100	190	5 848	64%/36%	4 200
Harald Ingve Flagtvedt (finansdirektør)	2 569 (hvorav naturalytelser utgjør 16)	1 325	190	4 084	68%/32%	2 650
Ingibjörg Meyer-Myklestad (kommunikasjonsdirektør) ⁵	641 (hvorav naturalytelser utgjør 6)	0	93	734	100%/0%	NA

Selskapet har hatt en ordning for variabel godtgjørelse som har vært tidsbegrenset og nedfelt i en egen avtale. Denne løp ut 2022 og variabel lønn som fastsatt ovenfor er i henhold til denne ordningen for alle ledende personer. Ordningen knytter deler av avlønningen til selskapets resultater og andre mål og har fungert slik at det gjøres årlige avsetninger tilsvarende to prosent av resultat av private equity investeringene fratrukket en minsteavkastning som utgjør tre måneders NIBOR med tillegg av syttifem basispunkter regnet på to prosent av Selskapets gjennomsnittlige investerte kapital gjennom året (det **Kvantitative Målet**). Variabel lønn til den enkelte deltaker består av (i) et resultatavhengig element (som utgjør 75 % av avsetningen) og (ii) et diskresjonært element (som utgjør 25 % av avsetningen). Avsetningen for 2022 utgjorde totalt MNOK 7,3 (hensyntatt gjeldende begrensning oppad til et samlet beløp tilsvarende seks måneders fastlønn for de ansatte som omfattes av ordningen).

Det diskresjonære elementet er knyttet til oppnåelse av definerte «key performance indicators»: ulike avkastningsmål i forhold til hvor stor andel av kapitalen som er investert i fond i øverste avkastningskvartil, selskapets avkastning på private equity investeringene i forhold til europeisk private equity, tilgang til dealflow innenfor primary og secondary, realisasjonsnivået i porteføljen, kapitalreising, kostnadsspreaden mellom avkastning før og etter netto driftskostnader, faktiske kostnader i forhold til målsatt kostnadsnivå og kvalitative mål i forhold til utvikling av

¹ Basis for variabel lønn for 2022 er resultatene i 2022. Selskapet har følgelig ikke et flerårig program for variabel godtgjørelse.

² Ingen andre aktuelle godtgjørelseselementer enn de spesifiserte er utbetalt eller til gode for 2022 og tabellen inkluderer derfor ikke informasjon om slike.

³ Høegh-Krohn trådte av som administrerende direktør 26.09.2022. Tallene i tabellen inkluderer godtgjørelse ut oppsigelsestiden, som varte til og med 31.12.2022. Høeg-Krohn hadde ikke rett på etterlønn for slik frivillig fratreden i sin ansettelsesavtale.

⁴ Konstituert 26.09.2022. Oppgitte tall gjelder for hele 2022 inklusive tall for tidligere stilling som senior investeringsdirektør. I tråd med gjeldende bonusordning på tidspunktet for Langelands tiltredelse i rollen som konstituert administrerende direktør er hans variable lønn for 2022 beregnet av fastlønnen på utbetalingstidspunktet.

⁵ Kommunikasjonsdirektør var i permisjon i perioden 01.01.2022-04.03.2022 og sluttet i Argentum Asset Management AS 30.06.2022. Det er ikke ansatt noen ny kommunikasjonsdirektør.

organisasjonskultur, kompetanse og gjennomføring av selskapets strategi, herunder bærekraftig verdiskaping målt ved antall forvaltere i porteføljen som har videreutviklet sin ESG-policy. Evaluering av måloppnåelsen på key performance indikatorene er basert på en samlet vurdering. Det er ingen fastsatte innslagspunkter eller regler for vekting for de ulike kriteriene som er angitt ovenfor, om det skal utbetales i henhold til det diskresjonære elementet avhenger av en samlet skjønnsmessig vurdering.

For 2022 har dette gitt følgende resultater med hensyn til variabel godtgjørelse til Ledende Personer:

Navn og stilling	Resultatavhengig element av avsetningen for variabel lønn (i % og beløp i tusen kroner)	Diskresjonært element av avsetningen for variabel lønn (i % og beløp i tusen kroner)	Totalt
Espen Langeland (nåværende konstituert administrerende direktør) ⁶	75%, 1 575	25%, 525	2 100
Harald Ingve Flagtvedt (finansdirektør)	75%, 994	25%, 331	1 325

Tildeling av det diskresjonære elementet er basert på at måloppnåelsen på key performance indicators for 2022 har vært meget solid og hvor det er levert over målsatt nivå på alle indikatorene;

KPI	Mål 2022	Status 2022
Avkastning før Argentums egne kostnader i øverste kvartil for europeisk PE	I øverste kvartil for europeisk PE	15,7% vs 12,8% (målt siden 2002)
Andel av kapitalen investert i fond i øverste kvartil for europeisk PE	55%	59,8%
Kostnadsprosent (målt som forskjell i avkastning før vs etter netto kostnader)	1,60%	1,42%
Proveny fra realisasjoner	1.200 MNOK	3.824 MNOK
Resultat (NGAAP)	800 MNOK	2.132 MNOK
Dealflow primary i Norden (% tilgang til fond i fundraising)	97%	97%
Dealflow secondary (antall)	250	267
Fundraising av privat kapital	650 MNOK	840 MNOK

⁶ Konstituert 26.09.2022.

Antall forvaltere som har gjort konkrete grep for å videreutvikle sin ESG policy	55%	67%
--	-----	-----

Når det gjelder tildeling av det resultatavhengige elementet, er dette basert på og avhengig av oppnåelse av det Kvantitative Målet som beskrevet ovenfor (som i 2022 vektet 75 % av variabel lønn). Det Kvantitative Målet ble oppfylt i 2022.

Godtgjørelsen til de Ledende Personer i Selskapet for 2022, er i samsvar med prinsippene som er fastsatt i Selskapets retningslinjer for godtgjørelse: (i) hovedelementet i Argentums godtgjørelse i 2022 har vært fastlønnen i den forstand at den utgjør fra 64 % til 100 % av total godtgjørelse for ledende personer, og (ii) samlet årlig utbetalt variabel lønn for 2022 overstiger ikke seks måneders fast lønn på utbetalingstidspunktet.

Det er i tillegg Selskapets oppfatning at den godtgjørelse som er utbetalt for 2022 (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. Selskapets tidligere administrerende direktør fratradte sin stilling i 2022 og dette medførte at enkelte andre ansatte også sa opp sine stillinger i Selskapet. Selskapet klarte imidlertid å beholde de øvrige ledende personene og det er Selskapets vurdering at dette i hvert fall til en viss grad skyldes Selskapets godtgjørelse.

De godkjente retningslinjene er ikke blitt fraveket for 2022.

Ingen av de ledende personene er i løpet av 2022 tildelt eller tilbudt aksjer, tegningsretter, aksjeopsjoner eller andre former for godtgjørelse knyttet til aksjer eller utviklingen i selskapet eller andre foretak innenfor samme konsern eller foretak. Ledende personers eierskap i Bradbenken Partner AS behandles i punkt 9 nedenfor.

Selskapet har adgang til å tilbakekreve variabel godtgjørelse fra ledende personer i særskilte situasjoner, men denne adgangen er ikke benyttet for 2022.

6. Godtgjørelse til medlemmer i styret

Styrehonorarene for styret i Argentum vedtas årlig av generalforsamlingen. Tabellen nedenfor viser utbetalte honorar i 2022 og omfatter honorar for arbeid i styret og utvalg.

Nåværende styre

Navn <i>Beløp i tusen kroner</i>	Verv	Utbetalt styrehonorar	Utbetalt honorar kompensasjonsutvalg	Totalt
Bjørn Erik Næss ⁷	Styreleder	206	14	220
Ottar Ertzeid ⁷	Styrets nestleder	113	10	123
Adele Norman Pran ⁷	Styremedlem	105	10	115

⁷ Gjelder for perioden juni 2022 - november 2022

Øyvind Schanke ⁷	Styremedlem	105		105
Karin Thorburn ⁷	Styremedlem	105		105

Tidligere styre

Navn Beløp i tusen kroner	Verv	Utbetalt styrehonorar	Utbetalt honorar kompensasjonsutvalg	Totalt
Kjell Martin Grimeland ⁸	Styreleder	400	26	426
Susanne Munch Thore ⁸	Styrets nestleder	218	20	238
Rikke Reinemo ⁸	Styremedlem	203	0	203
Tina Steinsvik Sund ⁸	Styremedlem	203	0	203
Øyvind Schanke ⁸	Styremedlem	203	20	223

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	2018-2017		2019-2018		2020-2019		2021-2020		2022-2021	
	Årlig endring	Forandring i %	Årlig endring	Forandring i %	Årlig endring	Forandring i %	Årlig endring	Forandring i %	Årlig endring	Forandring i %
Godtgjørelse til ledende ansatte										
Joachim Høegh-Krohn	217	3,06 %	247	3,39%	253	3,36%	240	3,08%	-2 384 ⁹	-29,66%
Harald Ingve Flagtvedt	236	8,16%	345	11,02%	159	4,57%	113	3,13%	341	9,10%
Espen Langeland ¹⁰	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

⁸ Gjelder for perioden juni 2021- mai 2022

⁹ Nedgang skyldes at Høegh-Krohn ikke har opptjent variabel lønn for 2022.

¹⁰ Konstituert som administrerende direktør 26.09.2022, tidligere ikke en del av Selskapets ledelse. Derfor ingen sammenligningstall fra tidligere år.

Ingibjörg Meyer Myklestad	288	19,22%	-241	-13,48%	249	16,13%	-382	-21,31%	58 ¹¹	4,09%
Selskapets resultater (endring)										
	-145 092	-9,31%	-690 532	-48,88%	-68 367	-9,47%	3 768 989	576,35%	- 3 219 487	-72,79%
Konsernets resultater (endring)										
	-147 568	-9,36%	-723 698	-50,62%	-45 093	-6,39%	3 796 662	574,43%	-3 243 541	-72,76%

Gjennomsnittlig godtgjørelse til øvrige ansatte ¹²					
År	2018-2017	2019-2018	2020-2019	2021-2020	2022-2021
Forandring i %	5,15%	1,62%	6,35%	3,87%	5,2%

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 2022.

9. Bradbenken Partner AS

Ledende Personer (med unntak av kommunikasjonssjefen) har i tillegg til godtgjørelsen beskrevet i denne rapport mottatt utbytte fra Bradbenken Partner AS som det fremgår av årsberetningen til Bradbenken Partner AS.

10. Generalforsamlingens avstemning fra forrige år

Dette er første år Selskapet utarbeider godtgjørelsesrapport i tråd med allmennaksjeloven § 6-16b, jf. vedtektene § 8. Det er følgelig ingen relevante innspill fra Selskapets generalforsamling fra fjoråret å hensynta i utarbeidelsen av årets godtgjørelsesrapport.

¹¹ Kommunikasjonssjefen mottok lønn for 6 mnd i 2022. For sammenligningsformål er tall for 2022 omregnet til størrelser for hele året.

¹² Årlig lønnsramme som fastsatt ved budsjett, tillagt gjennomsnittlig endring variabel kompensasjon. Lønnsrammen fastsettes av styret i Argentum basert på generelle lønnsforventninger og lønnsstatistikker.

UAVHENGIG REVISORS ATTESTASJONSUTTAELSE OM LØNSRAPPORT

Til generalforsamlingen i Argentum Fondsinvesteringer AS

Konklusjon

Vi har utført et attestasjonsoppdrag for å oppnå betryggende sikkerhet for at Argentum Fondsinvesteringer AS's rapport om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer (lønnsrapporten) for regnskapsåret som ble avsluttet 31. desember 2022, er utarbeidet i samsvar med allmennaksjeloven § 6-16 b og tilhørende forskrift.

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

Styrets ansvar

Styret er ansvarlig for utarbeidelsen av lønnsrapporten og for at den inneholder de opplysninger som kreves etter allmennaksjeloven § 6-16 b 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, verken som følge av misligheter eller feil.

Vår uavhengighet og kvalitetskontroll

Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av *International Ethics Standards Board for Accountants* (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Vi anvender internasjonal standard for kvalitetskontroll (ISQC 1) 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 § 6-16 b 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, 3. mai 2023
ERNST & YOUNG AS

Attestasjonsuttalelsen er signert elektronisk

Eirik Moe
statsautorisert revisor

PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Eirik Moe

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: 9578-5994-4-673444

IP: 84.215.xxx.xxx

2023-05-03 21:30:50 UTC



Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validator>