

Rapport om godtgjørelse til ledende personer

i

Argentum Fondsinvesteringer AS

for

2024

(For avstemning på ordinær generalforsamling den 20.juni 2025)

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 2024.

Rapporten om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer for 2023 ble behandlet av generalforsamlingen 13. juni 2024. Generalforsamlingen sluttet seg til rapporten ved rådgivende avstemming.

Rapporten for 2024 vil fremlegges for avstemming på Selskapets ordinære generalforsamling, som skal avholdes den 20. juni 2025. I etterkant av dette vil godtgjørelsesrapporten bli gjort tilgjengelig på Selskapets nettsider. Det er styrets vurdering at godtgjørelsen til ledende personer for regnskapsåret 2024 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 følgende stillinger/personer i 2024 (i fellesskap **Ledende Personer**, hver en **Ledende Person**):

- (a) Administrerende direktør (Espen Langeland gjennom hele 2024).
- (b) Finansdirektør (Harald-Ingve Flagtvedt gjennom hele 2024).

3. Virksomhet og resultater for 2024

Selskapet er statens investeringsselskap for investeringer i aktive eierfond (private equity). Selskapet hadde ved utgangen av 2024 en investeringsportefølje på 247 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.

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' 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 2024 utgjør 24,9 mrd NOK, hvorav 8,8 mrd NOK kommer fra eksterne investorer.

Konsernets driftsresultat for 2024 viser et overskudd på 1,71 mrd NOK. Konsernresultatet før skatt for 2024 viser et overskudd på 1,65 mrd NOK. Konsernets totalresultat etter skatt viser et overskudd på 1,70 mrd NOK for 2024.

Selskapets driftsresultat for 2024 viser et overskudd på 1,71 mrd NOK. Resultatet før skatt for Selskapet for 2024 viser et overskudd på 1,66 mrd NOK. Totalresultatet etter skatt for Selskapet viser et overskudd på 1,70 mrd NOK for 2024.

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	Naturallytelser og andre ytelser	Variabel godtgjørelse opptjent	Pensjons-utgifter	Total godtgjørelse	Andel fast/variabel godtgjørelse
Espen Langeland (CEO)	2024	5 202	5 376	14	1 301	211	6 901	81%/19%
	2023	4 950	4 850	12	1 238	201	6 300	80%/20%
Harald Flagtvedt (CFO)	2024	3 153	3 267	13	788	211	4 280	82%/18%
	2023	3 000	3 032	16	750	201	3 999	81%/19%

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 2024 til kr. 5.202.450, tilsvarende 5,1% økning, som var i tråd med prognoser for generelle lønnsvekstforventinger for 2024. 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. 3.153.000, tilsvarende 5,1% 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 fratrasket 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.

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

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

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 2024, vektning og måloppnåelse for 2024.

KPI	Vekt	Mål 2024	Status 2024
Avkastning før Argentums egne kostnader i øverste kvartil for europeisk PE	20,0%	I øverste kvartil for europeisk PE (målt for 2024 isolert)	Argentum: 11,88% (31.12.24) Benchmark: 10,86% (30.9.24)
Andel av kapitalen investert i fond i øverste kvartil for europeisk PE (10 års rullerende)	7,5%	55%	60,10%
Kostnadsprosent (målt som forskjell i avkastning før vs etter netto kostnader)	10,0%	1,50%	1,36%
Proveny fra realisasjoner (fondenenes og Argentums)	17,5%	2.500 MNOK	3.083 MNOK
Resultat (NGAAP)	7,5%	800 MNOK	912,7 MNOK (før skatt)
Andel av fondsforvalterne som har gjort konkrete grep for å videreutvikle sin ESG policy / ESG rutiner	7,5%	60%	60,7%
Andel av fondsforvalterne som inkluderer FNs bærekraftsmål i ESG-arbeidet	7,5%	65%	76,0%
Prosentvis endring i (eierandelsjustert) selskapsporteføljens klimagassutslipp	7,5%	Nedgang på 5%	Nedgang på 34,2%
Fundraising av privat kapital ²	7,5%	-	-
Organisasjonskultur	7,5%	God organisasjonskultur	God organisasjonskultur

Godtgjørelsen til de Ledende Personer i Selskapet for 2024, er i samsvar med prinsippene som er fastsatt i Selskapets retningslinjer for godtgjørelse: (i) hovedelementet i Argentums godtgjørelse i 2024 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 2024 overstiger ikke 25 prosent av fast lønn.

² Oppgis ikke av konkurransemessige hensyn

Det er i tillegg Selskapets oppfatning at den godtgjørelse som er utbetalt for 2024 (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 2024.

Ingen av de ledende personene er i løpet av 2024 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 2024.

6. Godtgjørelse til medlemmer i styret

Styrehonorarene for styret i Argentum vedtas årlig av generalforsamlingen. Tabellen nedenfor viser utbetalte honorar i 2023 og 2024 og omfatter honorar for arbeid i styret og utvalg.

Beløp i tusen kroner		Utbetalt styrehonorar	Utbetalt honorar kompensasjons-utvalg	Utbetalt honorar revisjons- og risikoutvalg ³	Totalt
Bjørn Erik Næss (styreleder)	2024	442	29	-	471
	2023	422	28	-	450
Ottar Ertzeid (nestleder)	2024	241	22	59	321
	2023	230	21	29	279
Adele Norman Pran	2024	225	22	-	246
	2023	215	21	-	235
Øyvind Schanke	2024	225	-	39	264
	2023	215	-	19	234
Karin Thorburn	2024	225	-	39	264
	2023	215	-	19	234

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.

³ Revisjons- og risikoutvalg etablert fra juni 2023

Årlig endring	2020-2019		2021-2020		2022-2021		2023-2022		2024-2023	
Beløp i tusen kroner	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	253	3,36%	240	3,08%	-2 384 ⁴	-29,66%	⁵ N/A	N/A	N/A	N/A
Espen Langeland	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	453 ⁶	7,74%	601	9,54%
Harald Ingve Flagtvedt	159	4,57%	113	3,13%	341	9,10%	-85	-2,07%	281	7,02%
Ingibjörg Meyer Myklestad	249	16,13%	-382	-21,31%	58 ⁷	4,09%	N/A ⁸	N/A	N/A	N/A
Selskapets resultater (endring)										
	-68 367	-9,47%	3 768 989	576,35%	- 3 219 487	-72,79%	534 284	44,4%	-36 066	-2,08%
Konsernets resultater (endring)										
	-45 093	-6,39%	3 796 662	574,43%	-3 243 541	-72,76%	542 658	44,7%	-62 734	-3,57%

Gjennomsnittlig godtgjørelse til øvrige ansatte⁹					
År	2020-2019	2021-2020	2022-2021	2023-2022	2024-2023

⁴ Nedgang skyldes at Høegh-Krohn ikke opptjente variabel lønn for 2022.

⁵ Høegh-Krohn trådte av som administrerende direktør 26.9.2022

⁶ Konstituert som administrerende direktør 26.9.2022, tidligere ikke en del av Selskapets ledelse. Derfor ingen sammenligningstall fra tidligere år.

⁷ Kommunikasjonsdirektør mottok lønn for 6 mnd i 2022. For sammenligningsformål er tall for 2022 omregnet til størrelser for hele året.

⁸ Kommunikasjonsdirektøren sluttet i Argentum Asset Management AS 30.6.2022 og har derfor ikke mottatt godtgjørelse i 2023.

⁹ Årlig lønnsramme som fastsatt ved budsjett, tillagt gjennomsnittlig endring variabel kompensasjon. Lønnsrammen fastsettes av styret i Argentum basert på generelle lønnsforventninger og lønnsstatistikker.

Forandring i %	6,35%	3,87%	5,2%	37,29%	9,09%
----------------	-------	-------	------	--------	-------

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 2024.

9. Bradbenken Partner AS og Argentum EIS AS

I 2024 er medinvesteringsordningene gjennom Bradbenken Partner AS og Argentum EIS AS avviklet. Ledende Personer har i tillegg til godtgjørelsen beskrevet i denne rapport mottatt oppgjør fra salg av aksjer i henholdsvis Bradbenken Partner AS og Argentum EIS AS.

10. Generalforsamlingens avstemning fra forrige år

Selskapets ordinære generalforsamling i 2024 sluttet seg til lønnsrapporten for 2023 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 2024, 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 2025

PricewaterhouseCoopers AS



Marius Kaland Olsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Revisjonsberetning Lederlønnssrapport 2024

Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Olsen, Marius Kaland	BANKID	2025-05-26 13:32

**This document package contains:**

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



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