

**PROTOKOLL FRA  
ORDINÆR GENERALFORSAMLING  
I  
ARGENTUM FONDSINVESTERINGER AS**

Den 21. juni 2022 kl. 10:00 ble det avholdt ordinær generalforsamling i Nærings- og fiskeridepartementets lokaler i Kongens gate 8, Oslo / elektronisk møte via Teams.

Styreleder Kjell Martin Grimeland åpnet møtet og foretok fortegnelse av møtende aksjonærer.

Tilstede var staten ved Nærings- og fiskeridepartementet (NFD) representert ved avdelingsdirektør Morten Strømgren som representerte samtlige aksjer i selskapet. Samtlige av aksjene og 100 pst. av stemmene i selskapet var dermed representert.

I tillegg møtte:

fra styret:	Kjell Martin Grimeland, styrets leder Susanne Munch Thore, styrets nestleder
fra administrasjonen:	Joachim Høegh-Krohn, daglig leder Harald-Ingve Flagtvedt, finansdirektør
fra Riksrevisjonen:	Amund Riber Ryen
fra NFD:	Silje Flaatin Maria Krog Eik Erik Mamelund Jannicke Rustad-Nilssen
fra revisor:	Eirik Moe

**Til behandling forelå følgende saker:**

**1. Valg av møteleder**

Styrets leder Kjell Martin Grimeland ble valgt til å lede møtet.

**2. Godkjenning av innkallingen og dagsorden**

Innkallingen og dagsordenen ble godkjent, og møtelederen erklærte generalforsamlingen lovlig satt.

**3. Valg av representant til å undertegne protokollen sammen med møtelederen**

Morten Strømgren ble valgt til å undertegne protokollen sammen med møtelederen.

**4. Godkjenning av årsregnskap og årsberetning, herunder utdeling av utbytte**

Styrets leder gjennomgikk styrets forslag til årsregnskap og årsberetning med revisors beretning, samt utdeling av utbytte.

NFD har hatt en del spørsmål knyttet til håndtering av Bradbenken-ordningen i årsregnskapet og revisor var blitt bedt om å være tilstede i generalforsamlingen for å svare på spørsmål om dette.

NFD ga følgende følgende stemmeforklaring:

Angående årsberetningen:

*«Nærings- og fiskeridepartementet har stilt spørsmål til styret om i hvilken grad årsberetningen gir en rettvise og balansert vurdering av utviklingen og resultatet av virksomheten. Dette gjelder bruken av prestasjonsindikatorer og tilleggsforklaringer til årsregnskapet knyttet til både realisert og urealisert avkastning.»*

*Departementet legger til grunn at styret og administrerende direktør har gjort en grundig vurdering av kravene til årsberetning og legger vekt på at revisor ikke har reist innvendinger i revisjonsberetningen. Departementet stemmer på denne bakgrunn for å godkjenne selskapets årsberetning. Det forventes at departementets spørsmål og vurderinger angående relevant informasjon følges opp videre i eierdialogen og i selskapets arbeid med fremtidige årsberetninger.»*

Angående årsregnskapet:

*«Departementet har stilt spørsmål til styre og revisor ved om Bradbenken-ordningen utgjør godtgjørelse og skulle vært behandlet som sådan i Argentums årsregnskap. Departementet legger til grunn at styret og administrerende direktør har gjort en grundig vurdering av hvordan Bradbenken-ordningen skal behandles i årsregnskapet. Departementet legger videre vekt på at revisor har avgitt en ordinær revisjonsberetning uten forbehold eller andre merknader og at dialog med revisor på generalforsamling om hvordan Bradbenken-ordningen er behandlet i årsregnskapet ikke har medført endringer i revisjonsberetningen. Departementet stemmer på denne bakgrunn for å godkjenne selskapets årsregnskap.»*

Angående rapportering generelt:

*«Relatert til prestasjonsindikatorer og et rettviseende bilde, har departementet over flere år stilt spørsmål ved at selskapet primært rapporterer brutto avkastning før alle kostnader, mens det departementet ser som mest relevant for både statens avkastning, vurdering av prestasjoner og sammenligninger med andre investeringer er netto avkastning etter alle kostnader. Vi ber om at det i fremtiden rapporteres primært netto og ikke brutto avkastning.*

*Videre ser departementet frem til, som avtalt med Argentum, at selskapet i det videre offentliggjør kvartalsrapportene løpende.»*

Styreleder, styrets nestleder og administrerende direktør hadde følgende merknad:

*«Selskapet har i årsberetningen primært rapportert avkastning før egne kostnader, men etter forvalterkostnader. Dette tallet er oppgitt i årsberetningen per 31.12.2021 og er 16% p.a. siden selskapet ble etablert. Selskapets tilsvarende avkastning etter egne kostnader (alle kostnader) er 14,5% p.a. Vi tar til etterretning at departementet mener at avkastning etter egne kostnader (alle kostnader) gir et mer rettviseende og balansert bilde. Selskapet vil i årsberetningene fremover og i kommunikasjonen for øvrig bruke begge størrelsene. For øvrig konstaterer vi at årsberetning og regnskap er vedtatt av styret, og revisor har avgitt en ren revisorberetning.»*

Årsregnskapet og årsberetningen ble deretter godkjent av generalforsamlingen.

Generalforsamlingen besluttet å anvende årets resultat i samsvar med styrets forslag og utdele utbytte for 2021 på 1 600 mill. kroner, for innbetaling til Nærings- og fiskeridepartementet innen 18. august 2022.

**5. Godkjenning av godtgjørelse til selskapets revisor for lovpålagt revisjon**

Generalforsamlingen godkjente, i samsvar med styrets forslag, revisors godtgjørelse på 280 000 kroner for revisjon av selskapet for regnskapsåret 2021.

**6. Godkjenning av styrets retningslinjer om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte**

I henhold til Argentums vedtekter skal styret fra og med generalforsamling 2022 fremlegge retningslinjer om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende personer i tråd med asal. § 6-16a for bindende avstemming på generalforsamling.

Styreleder orienterte om styrets arbeid i denne sammenheng og gjennomgikk styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte.

NFD ga følgende stemmeforklaring:

«Nærings- og fiskeridepartementet viser til statens retningslinjer for lederlønn i selskaper med statlig eierandel fastsatt 30. april 2021. Statens retningslinjer har til hensikt å formidle hvilke forhold staten vil legge vekt på i sin stemmegivning når lederlønn behandles på selskapets generalforsamling. Det fremgår av retningslinjene bl.a. at staten forventer at godtgjørelsen til ledende ansatte er konkurransedyktig, men ikke lønnsledende og at hensynet til moderasjon skal ivaretas. Det fremgår også at staten forventer at selskapet er åpen om utforming av, nivået og utvikling i godtgjørelsen til ledende ansatte.

Departementets vurdering er at styret bør hensynta Bradbenken-ordningen ved vurderingen av om ledende ansattes godtgjørelse er konkurransedyktig, men ikke lønnsledende, og av om hensynet til moderasjon er ivaretatt. Det kan vi ikke se at er gjort i dag. I lys av dette stiller departementet spørsmål ved om godtgjørelsen til ledende ansatte i Argentum er lønnsledende og om hensynet til moderasjon er tilstrekkelig ivaretatt. Det er i denne sammenheng også en mangel at styret har inngått en flerårig bindende bonusavtale med ledende ansatte, hvor det også kan stilles spørsmål ved hvor reelt variabel bonus er gitt blant annet erfart opptjeningsgrad. Departementet er videre av den oppfatning at styret burde sikre større åpenhet om Bradbenken-ordningen i styrets retningslinjer. Etter departementets syn er det heller ikke godtgjort at deler av Bradbenken-ordningen ikke er godtgjørelse i allmennaksjelovens forstand.

Staten stemmer på denne bakgrunn mot styrets retningslinjer og forventer at selskapet fremlegger nytt utkast til retningslinjer som behandles på en ekstraordinær generalforsamling innen november 2022.»

Følgende dissens fra styreleder, styrets nestleder og administrerende direktør ble formidlet:

«Styret og administrasjonen har flere ganger selv vurdert og fått vurdert om Bradbenken er «godtgjørelse» etter statens retningslinjer for lederlønn og allmennaksjeloven. Konklusjonen har alltid vært at det ikke er tilfelle.

Vi viser her til vurdering innhentet fra Advokatfirmaet BAHR AS datert 13. mai 2022, som konkluderer slik:

«Det er etter vårt syn ikke naturlig å anse deltakelse i medinvesteringsordningene Bradbenken og EIS som en godtgjørelse fra Argentum i nevnte forstand. Deltakerne foretar en investering med egne midler uten rabatt og mottar eventuell avkastning fra investeringen. Deltakelse i ordningene representerer en reell investering for deltakerne med mulighet for både gevinst og tap.»

Vi viser her videre til vurdering innhentet fra KMPG Law Advokatfirma AS datert 16. mai 2022 som konkluderer slik:

«Basert på det ovennevnte er det vår vurdering at medeierskap i Bradbenken ikke er en «godtgjørelse» for de aktuelle ansatte, verken i henhold til statens retningslinjer for lederlønn i selskaper med statlig eierandel eller allmennaksjeloven § 6-16a.»

Vi forstår at eier selv fikk Advokatfirmaet Thommessen til å vurdere spørsmålet i 2017. Advokatfirmaet Thommessen fikk i den forbindelse tilgang til all relevant informasjon. Styret og administrasjonen har ikke fått seg forelagt Advokatfirmaet Thommessen sin vurdering, men ut fra det som er offentliggjort i media og i svar til Stortinget er det nærliggende å legge til grunn at heller ikke Advokatfirmaet Thommessen mente at deltakelse i Bradbenken var «godtgjørelse». Statens retningslinjer for lederlønn i selskaper med statlig eierandel, som sist ble revidert 30. april 2021, tilsier heller ikke noen annen konklusjon. Tvert imot uttales det følgende i punkt 3.1 i kommentardelen til retningslinjene:

«Aksjeeierskap kan være egnet til å styrke interessefelleskapet mellom eiere og ledende ansatte. Staten er derfor positiv til aksjeeierskap i noterte selskaper også ut over det ledende ansatte eventuelt får gjennom aksjeprogrammet, f.eks. ved at en andel av et annet godtgjørelseselement, som fastlønn eller bonus, investeres i selskapets aksjer. Dette anses ikke som et aksjeprogram.»

*Eieren har heller ikke på noe tidligere tidspunkt instruert selskapet om å behandle Bradbenken annerledes.*

*Det eneste stedet selskapet har blitt fortalt at Bradbenken er å regne som godtgjørelse er gjennom media ved uttalelser fra statsråd Vestre.*

*Eier har i e-poster til administrasjonen i selskapet gjentagende ganger bedt styret om å vurdere forholdet, noe som styret har gjort med det utfallet som det er referert til innledningsvis. Eier har imidlertid ikke gitt noen nærmere redegjørelse for hvorfor Bradbenken eventuelt skulle ses på som «godtgjørelse». Selskapet har ikke av eier blitt forelagt noen dokumentasjon på hvorfor selskapets syn eventuelt skulle være feil, tvert imot forstår vi at den eksterne vurderingen eieren selv har innhentet fra Advokatfirmaet Thommessen heller ikke konkluderer med at deltakelse i Bradbenken er «godtgjørelse».*

*Selskapet oppfordret også til møte med departementet hvor de eksterne eksperter kunne delta, men det ble avslått.*

*Styreleder, styrets nestleder og administrerende direktør kan ikke se at man på bakgrunn av det ovennevnte kunne ha opptrådt på noen annen måte ved vurderinger av hva som er godtgjørelse og ikke, all den tid de eneste utredninger fra ledende eksperter på området konkluderer med at Bradbenken ikke er «godtgjørelse», og eieren ikke har begrunnet eller gjort sitt syn klart ut over uttalelser i media nå nylig.»*

NFD stemte deretter mot å godkjenne styrets retningslinjer for lederlønn, og retningslinjene ble da ikke godkjent av generalforsamlingen.

## **7. Valg av medlemmer til styret**

Generalforsamlingen besluttet å velge Bjørn Erik Næss som ny styreleder, Ottar Ertzeid som ny nestleder, Adele Pran og Karin Thorburn som nye styremedlemmer – alle for en periode på inntil to år.

Selskapets styre består etter dette av følgende personer:

Bjørn Erik Næss (leder)  
Ottar Ertzeid (nestleder)  
Øyvind Schanke  
Adele Pran  
Karin Thorburn

## **8. Fastsettelse av godtgjørelse til styret**

Generalforsamlingen fastsatte følgende godtgjørelse for styret for perioden frem til ordinær generalforsamling i 2023:

Styrets leder	kr 413 000
Styrets nestleder	kr 225 000
Øvrige styremedlemmer	kr 210 000

Følgende godtgjørelse for leder og medlemmer av styrets kompensasjonsutvalg for perioden frem til ordinær generalforsamling i 2023 ble vedtatt:

Kompensasjonsutvalgets leder	kr 27 000
Kompensasjonsutvalgets øvrige medlemmer	kr 20 300

Samtlige beslutninger var enstemmige.

Det forelå ingen flere saker til behandling. Protokollen ble avtalt signert, hvorefter generalforsamlingen ble hevet.

Oslo, 21.6.2022

---

Kjell Martin Grimeland



---

Morten Strømgren



**DET KONGELIGE  
NÆRINGS- OG FISKERIDEPARTEMENT**

*Næringsministeren*

**Fullmakt**

Nærings- og fiskeridepartementet gir herved

**avdelingsdirektør Morten Strømgren**

fullmakt til å møte i ordinær generalforsamling i Argentum Fondsinvesteringer AS tirsdag 21. juni 2022 og der utøve de rettigheter og plikter som tilkommer den norske stat ved Nærings- og fiskeridepartementet som aksjeeier i selskapet.

Oslo, 17. juni 2022

Jan Christian Vestre