

METODERAPPORT SKUP 2011

ARGENTUM-AVSLØRINGENE

ARGENTUM-AVSLØRINGENE

Statstoppens gullkantede MILLIONBONUS

BERGEN (VG) Næringsminister Trond Giske og staten skylder inn 90 prosent av pengene. Men Argentum-toppsjef Joachim Hoegh-Krohn og ledelsen får 84 prosent av gevinsten.

VG og E24 kan i dag avvikle et løst og uløst spørsmål om statens skatteparadis. Argentum i mange år har vært god og en spesiell investeringsformidling i Norge og i utlandet. Men nå er det en stor sak som skal løses i Bergen og i Oslo. Det er en sak som har vært i gang i mange år. Det er en sak som har vært i gang i mange år. Det er en sak som har vært i gang i mange år.

- Håver inn lønn, bonus og «ekstrabonus»
- Kalles inn på teppet
- SV-Inga Marte Løser



Joachim Hoegh-Krohn er administrerende direktør i Argentum. Dette er en viktig investering, og dette er viktig for en kapitalinvestor. Dette har ingenting med kompensasjon å gjøre, sier administrerende direktør Joachim Hoegh-Krohn.

Ansatt får mest
Den spesielle ordningen skjer gjennom en aksjeopptak i Argentum. Dette er en spesiell ordning som har vært i gang i mange år. Det er en sak som har vært i gang i mange år. Det er en sak som har vært i gang i mange år.

NOVENNENTRE Dørløp Argentinum holder til i disse salene i Drottningens gate i Bergen. Hoegh-Krohn har arbeidet med saken i mange år. Dette er en sak som har vært i gang i mange år. Det er en sak som har vært i gang i mange år.

God investering
Argentum er en viktig investering, og dette er viktig for en kapitalinvestor. Dette har ingenting med kompensasjon å gjøre, sier administrerende direktør Joachim Hoegh-Krohn.

TOPPJEFFEN Dette er en viktig investering, og dette er viktig for en kapitalinvestor. Dette har ingenting med kompensasjon å gjøre, sier administrerende direktør Joachim Hoegh-Krohn.

- Viktig for troverdigheten
Argentum er en viktig investering, og dette er viktig for en kapitalinvestor. Dette har ingenting med kompensasjon å gjøre, sier administrerende direktør Joachim Hoegh-Krohn.

- Sjøkerende
Argentum er en viktig investering, og dette er viktig for en kapitalinvestor. Dette har ingenting med kompensasjon å gjøre, sier administrerende direktør Joachim Hoegh-Krohn.

Disse er med
Argentum er en viktig investering, og dette er viktig for en kapitalinvestor. Dette har ingenting med kompensasjon å gjøre, sier administrerende direktør Joachim Hoegh-Krohn.

BERGEN (VG)
Argentum er en viktig investering, og dette er viktig for en kapitalinvestor. Dette har ingenting med kompensasjon å gjøre, sier administrerende direktør Joachim Hoegh-Krohn.

Administrerende direktør
Argentum er en viktig investering, og dette er viktig for en kapitalinvestor. Dette har ingenting med kompensasjon å gjøre, sier administrerende direktør Joachim Hoegh-Krohn.

SKATTEPARADISER

- Tvilsom ordning
Advokat og skatteekspert Peter Hartz-Hansen sier «ekstrabonus»-ordningen i statlige Argentum er tvilsum skatteparadis.

Giske kaller inn ledelsen
Næringsminister Trond Giske kaller inn Argentum-ledelsen på teppet.

Argentum er en viktig investering, og dette er viktig for en kapitalinvestor. Dette har ingenting med kompensasjon å gjøre, sier administrerende direktør Joachim Hoegh-Krohn.

Argentum: Statens penger i skatteparadis

Jonas Tjersland, Bjørn Haugan og Even Landre

Innsendere:

Jonas Tjersland
Mobil: 913 35 102
E-post: jonas.tjersland@vg.no

Bjørn Haugan
Mobil: 911 02 113
E-post: bjorn.haugan@vg.no

Even Landre
Mobil: 980 24 503
E-post: even.landre@e24.no

Redaksjon:

Verdens Gang
Akersgata 55
0180 Oslo

Publisert*VG (avis)*

- 25.01.2011
 - Statseid selskap har milliarder i skatteparadis
 - Giske i tenkeboksen
 - Vekker reaksjoner
- 26.01.2011
 - Statstoppens gullkantede millionbonus
 - Sjokkerende
 - Viktig for troverdigheten
 - Tvilsom ordning
 - Giske kaller inn ledelsen
- 28.01.2011
 - Kritisk til høye honorarer
- 01.02.2011
 - Fillerister eget selskap

E24.no

- 25.01.2011
 - Norge er storeier i Spotify
 - Statseid selskap har milliarder i skatteparadis
 - Giske i tenkeboksen
 - Vekker reaksjoner
- 26.01.2011
 - Statstoppens gullkantede millionbonus
 - Sjokkerende
 - Viktig for troverdigheten
 - Tvilsom ordning

- Giske kaller inn ledelsen
 - Mulig å unngå skatteparadisene
- 28.01.2011
- Kritisk til høye honorarer
 - Må fremlegge bevis
- 11.02.2011
- Rører ikke millionbonuser
- 27.02.2011
- De tar jo ikke tak

Innledning

Investeringer og pengestrømmer fra Norge i og via skatteparadiser ble ikke slutt etter avsløringene av skipsreder Anders Jahres bruk av skatteparadiser som Panama og Caymanøyene.

Enkelte norske næringsdrivende snakker fortsatt varmt om fortrefeligheten med jurisdiksjoner som krever null i skatt. Men de blir stadig færre og færre.

En globalisert økonomi krever åpenhet og innsyn, og markedsplassen skal ha like vilkår for alle som vil delta. Derfor har også OECD, EU og norske myndigheter intensivert arbeidet med å kreve innsyn i lavskattland og å utvikle informasjonsutvekslingsavtaler.

Da vi gikk i gang med Argentum-saken hadde finansminister Sigbjørn Johnsen nettopp signert Norges 29. informasjonsutvekslingsavtale med stater som OECD definerer som skatteparadiser.

- Å få på plass disse avtalene er svært viktig i arbeidet med å stanse norske skattytere som prøver å skjule kapitalplasseringer og inntekter for skattemyndighetene. Det nordiske samarbeidet har vært en suksesshistorie siden oppstart i 2006, sa Sigbjørn Johnsen i pressemeldingen som gikk ut.

Hvem skulle tro at staten Norge samtidig satt på milliardinvesteringer gjennom de samme skatteparadisene? Og hvordan kunne det ha seg at Norge satt som en av de største eierne i musikkjenesten Spotify?

Tipset

15. november 2010 mottok vi et tips om at det statlige investeringselskapet Argentum hadde «milliardinvesteringer» i skatteparadiser. Selskapet kanaliserte angivelig millioner av kroner gjennom Jersey og Guernsey - steder som defineres som skatteparadis av norske myndigheter.

Toppsjefen var en av Statens høyest lønnende personer, selskapet utbetalte skyhøye honorarer til forvaltere og Argentum hadde til og med en spesiell bonusordning som nærmest var umulig å lese ut av regnskapene. Alt dette i et statseid selskap. Opprettet og eid av staten Norge.

Litt over to måneder senere, 25. januar 2011, ble den første saken publisert: «Statseid selskap har milliardbeløp i skatteparadiser – Argentum har sendt 2,4 mrd. via Jersey og Guernsey». Dagen etter ble avsløringen fulgt opp med en sak om selskapets spesielle bonusordning: «Statstoppens gullkantede millionbonus».

Næringsminister Trond Giske rykket umiddelbart ut og kalte Argentum-ledelsen inn på teppet. Senere måtte administrerende direktør Joachim Høegh-Krohn forklare seg for kontroll- og konstitusjonskomiteen på Stortinget.

Men før det satt vi på et tips om særegne forhold i et statlig selskap som verken var spesielt kjent eller hadde en profilert toppsjef som tilrekker seg mediernes oppmerksomhet.

Det handlet om et kapitalforvaltningsselskap i Bergen som drev med investeringer i aktive eierfond – såkalt private equity.

Og det var store beløp involvert: 4,6 milliarder kroner var pløyd inn i selskapet siden starten i 2001. Under finanskrisen tilførte staten selskapet 2 milliarder kroner – uten at det førte til særlig oppmerksomhet.

Private equity? I utgangspunktet er det næringslivspressen som følger opp aktivitetene til kapitalselskaper som driver med venture- og buyout-virksomhet. Men i dette tilfellet ante vi en VG-sak.

Problemstillingen

Var det slik at et statseid selskap investerer gjennom skatteparadiser? Hvordan er det mulig, og hvordan er strukturen satt opp? Og hva er lovligheten av de ansattes insentivordning? Det var de sentrale spørsmålene som måtte besvares.

Våre opplysninger tilsa at milliardbeløp suste gjennom jurisdiksjoner uten revisjonsplikt, og det ville være oppsiktsvekkende dersom det stemte.

Etter et møte med ledelsen i VGs samfunnsavdeling ble det avklart at vi skulle være to journalister på saken. I tillegg skulle vi koble på næringslivsnettstedet E24, som i det daglige jobber tett på finansnæringen.

Spørsmålene var såpass kompliserte at det kunne være fornuftig å utnytte ressursene i begge redaksjoner, samt de synergier som er når det gjelder samarbeid mellom papir og nett.

Teamet var klart allerede dagen etter at tipset tilfløt av teamets journalister.

Slik jobbet vi

I løpet av den første perioden handlet store deler av arbeidet om å gjøre tradisjonell research. Alt tilgjengelig materiale om Argentum ble hentet inn: Regnskaper ble bestilt fra Brønnøysundregistrene, selskapsomtaler ble funnet og vi gjennomførte dokumentetsøk i postjournaler.

Parallelt i arbeidet med informasjonsinnsamlingen besto jobben i å forstå hvordan Argentum opererer rent faktisk. Hvordan er pengeflyten og hva er forretningsmodellen?

Næringslivskilder med innsikt i private equity-markedet ble kontaktet for å få en forståelse av hvordan fondene er satt opp.

Tidlig i prosessen lagde vi også en arbeidsliste med problemstillinger til konkrete saker. Øverst på listen var «Slik skjuler staten penger i skatteparadis» og «Det hemmelige bonussystemet».

En rekke spørsmål knyttet til de ulike sakene ble utformet. Vi listet opp hvem som skulle gjøre hva, og hvilke spørsmål og spor som måtte løses og følges opp.

Teamarbeidet viste seg å være enklere når vi hadde et felles dokument som til enhver tid ble oppdatert - og dokumentet ble daglig sendt ut over e-post til gruppen av den som sist hadde vært inne og redigert i arbeidslisten.

Skatteparadisene

Norske myndigheter har en krystallklar holdning til skatteparadis - i hvert fall utad. Miljø- og utviklingsminister Erik Solheim mener at skatteparadis «... er til for å skjule penger, skapt gjennom korrupsjon, kriger, narkotika eller for å snyte på skatten.» (DN, 15. juli 2009).

Kunne det likevel være at norske, statlige kroner var kanalisert gjennom skatteparadis? Påstanden var oppsiktsvekkende, og det var også den første saken vi gikk inn i med full tyngde.

Det var ingenting i regnskapene som viste at Argentum hadde milliardverdier i fond som ligger i skatteparadis, og verken selskapets nettside eller andre dokumenter fortalte noe om hvor fondene i realiteten opererer fra.

I regnskapene ble fondene konsekvent omtalt med navn og forretningskontoradresse. Og forretningskontorene viste ikke annet enn Oslo, Helsinki, Stockholm og andre nordiske byer.

At fondene var kommandittselskaper og limited partnership-selskaper med «LP» på slutten, ga imidlertid en viss pekepinn. Procuritas Capital Investors IV LP-fondet var i

regnskapet ført opp med forretningsadresse i Stockholm.

Saken er imidlertid at den riktige jurisdiksjonen for fondet er skatteparadiset Guernsey.

Svaret fikk vi hjelp av en rekke søk i selskapsregistre i skatteparadiser, som f. eks. www.greg.gg/webCompSearch.aspx og www.jerseyfsc.org/registry/documentssearch/

Enkelte fond var også åpne om jurisdiksjonen på fondets hjemmeside. Vi tok også kontakt med muntlige kilder i private equity-bransjen for å kryssejke våre opplysninger.

De 46 fondene ble satt inn i et Excel-ark som vi fikk stor nytte av i løpet av arbeidet.

Etter hvert tegnet det seg et bilde av hvor de ulike fondene i realiteten drev fra, og resultatet var at Argentum hadde investert i 15 Guernsey-fond og i 12 Jersey-Fond.

Oversikten viste ganske enkelt at statlige Argentum hadde 27 av 46 investeringer gjennom skatteparadiser.

2,4 milliarder kroner var altså investert via Jersey og Guernsey. Ved bruk av Excel gikk det relativt kjapt å få oversikt over de enkelte investeringene - og totalbeløp ved hjelp av enkle regneoperasjoner.

Regnearket ga uvurderlig hjelp til å skaffe oversikt, ettersom det krever presisjon når man skal sammenstille en serie ulike informasjonsmengder (kildeopplysninger, beløp investert, sektor, hva er status osv.) i 46 fond.

Verdane Capital V K/S	Oslo	18,91 %	SEK	28 493	69 486	60 310
CapMan Buyout VIII LP	Helsinki	7,88 %	EUR	7 773	218 594	189 664
HitecVision Private Equity IV LP	Stavanger	20,13 %	USD	15 204	244 803	240 603
Eqvitec Technology Fund III K/S	Helsinki	14,05 %	EUR	7 994	96 817	79 269
Axcel III K/S	København	2,46 %	DKK	11 963	69 194	48 623
Northzone V K/S	Oslo	11,31 %	EUR	7 126	104 694	83 849
EQT V LP	Stockholm	0,58 %	EUR	10 982	120 939	94 438
Borea Opportunity II AS	Bergen	9,69 %	NOK	65 282	40 772	30 758
Verdane Capital VI K/S	Oslo	9,90 %	SEK	38 252	49 188	39 365
Creandum II LP	Stockholm	12,08 %	SEK	89 496	32 050	20 277
Intera Fund I KY	Helsinki	11,88 %	EUR	10 013	40 139	21 370
Litorina Kapital III LP	Stockholm	8,61 %	SEK	51 409	57 145	48 354
Norvestor V LP	Oslo	13,52 %	EUR	21 266	83 391	67 668
HitecVision V LP	Stavanger	9,40 %	USD	55 507	119 746	36 588
Viking Venture III IS	Trondheim	13,17 %	NOK	63 372	10 878	2 970
Nordic Capital VII LP	Stockholm	0,81 %	EUR	25 244	76 985	53 874
Procuritas IV LP	Stockholm	21,90 %	EUR	25 709	35 732	8 935
Herkules Private Equity III LP	Oslo	4,94 %	NOK	246 188	50 808	34 004
Nordic PEP 1 IS (Altor III LP)	Bergen	70,08 %	EUR	18 309	18 238	-
CapMan Buyout IX Fund LP	Helsinki	8,67 %	EUR	16 352	11 224	-
Verdane Capital VII K/S	Oslo	19,47 %	SEK	153 087	19 410	-
Argentum Secondary I IS	Bergen	97,02 %	NOK	123 299	138 358	-
Argentum Secondary II IS	Bergen	79,37 %	NOK	998 609	259 950	-
Argentum Investment Partner IS	Bergen	47,05 %	NOK	222 305	24 701	-
Total kostpris i NOK					2 990 136	2 085 272
Total virkelig verdi i NOK					3 026 797	1 962 232
Restforpliktelse i NOK					3 947 352	

Det var lite informasjon å hente i Argentums regnskaper.

A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
11	Viking Venture II AS	IKT, Energi	Venture	NOK	30	34,3	100	Trondheim	Norge		OK				
12	Viking Venture II AS	IKT, Energi	Venture	NOK	101	28,2	85	Trondheim	Norge		OK				
13	Viking Venture II AS	IKT, Energi	Venture	NOK	40	67,6	9	Trondheim	Norge		OK				
14	Nonvestor IV LP	Generalist	Buyout	EUR	57	36	81	Oslo	Guernsey	https://www.gregegg.com/completeDetails.aspx?deal=83C35db30244-4e-06&cm=0&startWith=false	OK				Jonas
15	NeoMed Innovation III LP	LS	Venture	USD	11	26,1	100	Oslo	Jersey	https://www.jerseyfcr.org/registry/documentsearch/NaMedDetail.aspx?nc=112009	OK				Jonas
16	NeoMed Innovation IV LP	LS	Venture	EUR	29	18,3	72	Oslo	Jersey	https://www.jerseyfcr.org/registry/documentsearch/NaMedSearch.aspx	OK				Jonas
17	FSN Capital LP II	Generalist	Buyout	EUR	23	14,9	90	Oslo	Jersey		OK				Jonas
18	FSN Capital LP II	Generalist	Buyout	EUR	5	1,9	30	Oslo	Jersey		OK				Jonas
19	Energy Ventures II AS	Energi	Venture	NOK	140	23,8	94	Stavanger	Norge		OK				Jonas
20	Energy Ventures II AS	Energi	Venture	NOK	40	46,4	9	Stavanger	Norge		OK				Jonas
21	Energy Ventures III LP	Energi	Venture	NOK	80	6	37	Stavanger	Norge		OK				Jonas
22	Vendure Capital IV AS	IKT, Generalist	Venture	SEK	200	25,1	86	Oslo	Norge		OK				Jonas
23	CapMan Buyout VIII LP	Generalist	Buyout	EUR	35	8	78	Stavanger	Guernsey		OK				Jonas
24	Hestvasson PE IV LP	Energi	Buyout	USD	66	21,8	75	Stavanger	Guernsey		OK				Jonas
25	Equivity Technology Fund III K/S	IKT	Venture	EUR	20	14,2	80	Helsinki	Finland		OK				Jonas
26	Axel II K/S	Generalist	Buyout	DKK	75	2,5	84	København	Danmark		OK				Eivind
27	Northzone V K/S	IKT	Venture	EUR	20	11,4	84	Oslo	Danmark		OK				Eivind
28	EGT III LP	Generalist	Buyout	EUR	5	0,3	95	Stockholm	Guernsey	https://www.gregegg.com/completeDetails.aspx?deal=99a0079a2c4e-06&cm=0&startWith=false	OK				Eivind
29	EGT IV LP	Generalist	Buyout	EUR	10	0,4	91	Stockholm	Guernsey	https://www.gregegg.com/completeDetails.aspx?deal=99a0079a2c4e-06&cm=0&startWith=false	OK				Eivind
30	EGT V LP	Generalist	Buyout	EUR	45	1,1	80	Stockholm	Guernsey	https://www.gregegg.com/completeDetails.aspx?deal=99a0079a2c4e-06&cm=0&startWith=false	OK				Eivind
31	EGT Sanibet (in investment) LP	Generalist	Buyout	EUR	7	1,6	100	?	Guernsey	https://www.gregegg.com/completeDetails.aspx?deal=99a0079a2c4e-06&cm=0&startWith=false	OK				Eivind

Skjermdump av vårt interne regneark.

Funnene viste at Argentums investeringspraksis i realiteten er helt annerledes enn det man signaliserer utad gjennom regnskaper og årsmeldinger til eieren - nemlig Staten.

Selv om en stor del av jobben var gjort på dette stadiet, valgte vi å vente med å ta kontakt med Argentum-ledelsen. Vi ville undersøke alle sakene på arbeidslisten før vi tok kontakt og ba om intervju.

Den hemmelige bonusen

VG har tradisjon for å belyse lønnsvilkårene til næringslivsledere generelt og ledere i statlig eide bedrifter spesielt. Argentum-saken var spesiell i så måte. Ikke bare hadde man å gjøre med en toppsjef som tjente 2,8 millioner kroner (en av statens best betalte), men våre opplysninger tilsa at administrerende direktør og ansatte hadde en spesiell og mer eller mindre hemmelig bonusmodell som var svært vanskelig å lese ut av regnskapene.

Det viste seg imidlertid at Dagens Næringsliv hadde omtalt deler av modellen seks år tidligere, men våre kilder fortalte om en modell som gikk eierne (Staten) og offentligheten hus forbi og at avlønningssystemet var skattemessig på kanten.

Det gullkantede systemet var tilknyttet ansatteselskapet Bradbenken Partner AS. Men regnskapene ga ikke klare svar på hvordan systemet var satt opp.

I arbeidet med å bringe på rene hvordan datterselskapet fungerte i praksis, måtte vi søke ekspertise eksternt. Flere eksperter hadde imidlertid problemer med å forstå hvordan

modellen virket. Forretnings- og skattejurister vurderte modellen og kom med innspill til hvordan systemet rent teknisk fungerte, samt innspill rundt de skattemessige sidene ved modellen.

Det viste seg at de ansatte nøy godt av den fiffige modellen i Bradbenken AS: Svaret lå i selskapets aksjestructur, vedtekter og utbyttmodellen som viste at de ansatte fikk store deler av utbyttet selv om Argentum skjøt inn flere kroner i selskapet.

I 2007 dro administrerende direktør Joachim Høegh-Krohn inn én million kroner på ordningen. Oppsiden var formidabel, mens nedsiden var minimal.

Selskapet eies nemlig 90 prosent av Argentum, og 10 prosent av de ansatte. Det gunstige er at Høegh-Krohn og co. ikke får utbytte i forhold til eierandel.

Ledelsen og de ansatte stikker nemlig av med store deler av utbyttet ettersom Argentum kun krever tilbake investert beløp med påslag av risikofri rente pluss 0,75 prosent. Resten av utbyttet går til ledelsen og de ansatte.

Stiger verdien fra 100 kroner til 120 kroner, fordeles altså gevinsten på 20 kroner med 3,2 kroner til Argentum og 16,8 kroner til de ansatte.

Intervjuet

Etter noen uker med kartlegging av Argentums aktiviteter, besluttet vi å ta kontakt med selskapet for å be om et intervju. Tanken var å gjennomføre ett intervju med ledelsen hvor vi skulle ta opp alle relevante spørsmål knyttet til flere saker.

19. januar ble det avtalt intervju med toppsjef Joachim Høegh-Krohn. Tema for intervjuet var klargjort med Maria Borch Helsingreen, direktør for forretningsutvikling og samfunnskontakt.

Intervjuet ga svar. Og Joachim Høegh-Krohn sa rett ut at Argentums investeringer gjennom kanaløyene må til.

- ... Konsekvensen er at skulle vi avvise det (strukturer i skatteparadiser) ut ifra rene signaleffekter, så ville det vært at vi ikke kunne fungere, sa han.

Regnskapspraksisen ble forklart med at «det er begrenset med plass i forhold til hva vi kan ta opp».

Vi var to journalister som gjennomførte intervjuet med Joachim Høegh-Krohn, som ble assistert av Maria Borch Helsingreen. I samråd med Høegh-Krohn ble vi enige om å ta opp samtalen på bånd.

Det er alltid nyttig å ha lengre, konfrontasjonsintervjuer på bånd. I dagene som fulgte etter intervjuet var det også nyttig og effektivt å ha gjennomført et større intervju hvor de

sentrale spørsmålene var tatt opp.

Da publiseringen startet seks dager senere, var det kun enkelte oppfølgingsspørsmål som måtte formidles og sjekkes med Argentum.

Det ga oss rom til å prioritere presentasjon, ferdigstilling av sakskomplekset og andre kilder som ble brukt både på trykk og som bakgrunnsinformasjon i publiseringsfasen.

Hva var genuint nytt?

Argentum-saken illustrerte at et statlig eid investeringsselskap som har til formål «å forvalte statens investeringer i aktive eierfond (private equity) og bidra til et mer velfungerende kapitalmarked for unoterte bedrifter» i stor utstrekning benyttet seg av fond som opererer fra skatteparadiser.

Vi kunne dokumentere at så mye som 45 prosent av Argentums kapitalbase ved utgangen av 2009 var kanalisert gjennom juridiksjoner som regjeringen utad kjemper mot.

Saken illustrerte at Argentum ikke åpent rapporterer om hvordan forretningsmodellen fungerer, og at det svenske, statlige investeringsselskapet AP6 har et helt annet forhold til åpenhet.

Vi dokumenterte også nye sider ved det omstridte bonussystemet.

Det ble også avslørt at selskapet i 2009 utbetalte 107 millioner kroner i honorarer til fondsforvaltere.

Argentum-avsløringen viste også hvordan Norge er den største investoren i streamingtjenesten Spotify. Det statlige selskapet satt nemlig på to store eierposter i to av fondene som igjen har investert flere hundre millioner kroner i den svenske musikk-tjenesten.

Kildebruk

Argentum-saken ble jobbet frem ved hjelp av skriftlige og muntlige kilder.

Skriftlige

De viktigste kildene var regnskaper i Brønnøysundregistrene, offentlige dokumenter, tidligere artikler om Argentum og utallige nettsøk om Argentum og private equity-bransjen.

I tillegg var digitale selskapsregistre i skatteparadiser svært nyttige verktøy når det gjaldt kartlegging av fondenes beliggenhet. Her må nevnes at man må utvise varsomhet med å referere rått hva en eventuell digital søkemotor forteller. Det eksisterer en rekke ulike søkemotorer og dokumentregistre på nett, og troverdigheten varierer.

Vi valgte derfor å ettergå alle opplysninger selv om vi traff blink i et register på Jersey eller Guernsey. Opplysningene ble kryssjekket med andre kilder – som nettsider og muntlige kilder.

Muntlige

I løpet av arbeidet med saken var vi i kontakt med en rekke muntlige kilder: Jurister, skatteeksperter, politikere, talspersoner for ulike organisasjoner og ikke minst personer med kjennskap til Argentum og private equity-bransjen.

Miljøet rundt aktiv eierkapital (private equity/PE) er lite i Norge, og de ulike aktørene kan ha ulike interesser. Argentum er en stor aktør i markedet, og derfor er det divergerende syn på hvor fornuftig det er at staten er så tungt til stede gjennom et selskap som skal drives på «forretningsmessig grunnlag».

Nettopp dette forholdet var viktig å ha i mente når det gjaldt andre PE-aktører som kilder.

Konsekvenser

Argentum-avsløringene skapte umiddelbart en debatt om hva som egentlig er Norges holdning til skatteparadiser. Hva er poenget med å arbeide mot skatteparadiser og inngå informasjonsutvekslingsavtaler når man samtidig aksepterer at et statlig eid selskap opererer i dette farvannet? Inkonsekvensen fikk behørig oppmerksomhet.

Næringsminister Trond Giske kalte umiddelbart Argentum-ledelsen inn på teppet.

11. februar måtte Argentum forklare seg i Stortinget i forbindelse med kontroll- og konstitusjonskomiteens behandling av Riksrevisjonens undersøkelse av lederlønnsutviklingen i statlige eide selskaper.

VGs avsløring av bonusordningen i Argentum gjorde at høringen fikk økt aktualitet.

Dagens Næringsliv konkluderte på lederplass om full bonusforvirring i lys av VG-avsløringene: «Det beste hadde jo vært om regjeringen reduserte omfanget av det statlige eierskapet. Det nest beste at den ble mer opptatt av selskapenes resultater enn bonuser. Et minimumskrav må være at den blir enig med seg selv om hvilken fot den skal stå på.» (27.01.2011)

Nærings- og handelsdepartementet ville i starten ikke åpent kritisere Argentums investeringspraksis, og departementet viste til den kommende eierskapsmeldingen.

Men næringsminister Trond Giske gikk langt i å kritisere bonusordningen.
– ... Det bør være kjent hvilke holdninger denne regjeringen har til slike ordninger, sa Giske (VG, 01.02.2011) og la til:

– ... Folk flest tilbys ikke slike ordninger, og jeg må si jeg sliter med å akseptere at noen utvalgte skal ha det.

I det samme intervjuet konkluderte ministeren med at regjeringen i hvert fall ikke vil gi flere selskaper anledning til å investere i skatteparadiser. Om Argentum uttalte Trond Giske at departementet ville foreta en vurdering.

Etter høringen i Stortinget kom komiteens flertall frem til en uttalelse som taler for seg, jf. Innst. 246 S (2010-2011):

Komiteens flertall, medlemmene fra Arbeiderpartiet, Sosialistisk Venstreparti, Senterpartiet, Kristelig Folkeparti og Venstre, mener at den lukrative ekstrabonusordningen i Argentum AS ikke er i samsvar med Stortingets vedtak og signaler om lederlønninger i offentlige selskaper og bedrifter med statlig eierskap. Flertallet vil også vise til at Stortingets tidligere vedtak når det gjelder investeringer via skatteparadiser og behovet for tilbakeholdenhet i den sammenhengen.

Et annet flertall, medlemmene fra Fremskrittspartiet, Høyre, Kristelig Folkeparti og Venstre, viser til at selskapet Argentum AS, som er et heleid statlig investeringsselskap og som var invitert til den åpne kontrollhøringen, i tillegg til ordinære lønns- og bonusordninger opererer med en belønningsmetode gjennom et annet selskap; Bradbenken Partner AS. Ordningen fungerer slik at Bradbenken Partner AS investerer proporsjonalt i selskaper Argentum AS investerer i. Argentum har innbetalt 90 prosent av aksjekapitalen som preferansekapital mens de ansatte har innbetalt 10 prosent som ordinær aksjekapital. Ved verdsettelse skal preferanseaksjene først motta det som er innskutt av kapital på preferanseaksjene. Deretter skal preferanseaksjene tilordnes avtalt preferanseavkastning (NIBOR + margin). De resterende midler tilordnes de ordinære aksjene som tilhører de ansatte. Ved utgangen av 2009 hadde Argentum skutt inn ca. 26,3 mill. kroner mens de ansatte hadde skutt inn 2,9 mill. kroner. Ordningen fungerer slik at Argentum kun mottar normalavkastning på sin andel mens de ansatte mottar meravkastningen. Risikoen for de ansatte er dermed lav i forhold til investert beløp, mens muligheten for høy avkastning er betydelig. Avkastningen de siste årene har vært om lag 18 prosent.

Dette flertallet har merket seg at statsråden i VG 1. februar 2011 uttrykker sterk skepsis til ordningen. Dette flertallet viser til at ordningen ble vurdert av departementet både i 2005 og i 2007. Videre ble ordningen vurdert av statsråd Trond Giske i 2009 uten at statsråden tok noe initiativ til å avvike eller kritisere ordningen.

Dette flertallet mener det er kritikkverdig at statsråden offentlig uttrykker seg i sterke negative ordelag om en ordning hans departement har akseptert ved flere gjennomganger av ordningen, også under Giskes ledelse, og mener dette kan utgjøre en utfordring i eierstyringen.

Hva skjedde i eierskapsmeldingen?

Eiermeldingen kom i april 2011.

Under overskriften «Regjeringens forventninger til de statlig eide selskapenes arbeid med Samfunnsansvar» fremgår det at «Selskaper med internasjonal virksomhet følger OECDs retningslinjer på skatteområdet, og herunder søker å unngå å benytte skatteparadisier som ikke følger standardene til Global Forum om transparens og effektiv informasjonsutveksling i skattesaker og som ikke vil inngå skatteopplysningsavtaler med Norge».

Argentum får med andre ord fortsette som før på Kanaløyene.

Og hva med bonussystemet som til og med fikk flengende kritikk av komitéflertallet i Stortingets kontroll- og konstitusjonskomité?

Retningslinjene som gjelder for lederlønnfastsettelsen gjelder ikke for Argentum.

«Selskaper hvor staten har indirekte eierskap eller porteføljeinvesteringer, gjennom for eksempel Argentum Fondsinvesteringer AS og Statens Pensjonsfond, omfattes ikke av retningslinjene.» står det på side 154.

I november 2011 ble det kjent at Joachim Høegh-Krohn økte lønningsposen med 64 prosent fra 2009 til 2010. Det var om lag fire millioner kroner mer enn statsminister Jens Stoltenberg.

Samarbeid mellom avis og nett

Samarbeidet mellom VG og E24 var nyttig på flere måter. Det ene er utnyttelsen av kompetansen som ligger i begge redaksjoner.

Det andre er at vi kunne utforme publiseringsstrategier som gjorde at saken kunne leve gjennom hele døgnet. Vi forberedte en papir/nett-strategi som gjorde at vi hadde en klar kjøreplan for hvilke saker som skulle publiseres hvor.

Sakene utløste en rekke oppslag på E24 og VG Nett. Som følge av samarbeidet var det lagt til rette for følge opp vår egen sak gjennom nyhetsdøgnet.

Reaksjonssaker og andre nettilpassede saker gjorde at E24 og VG papir utfylte hverandre på en utmerket måte.

Oslo, 9. januar 2012



BRA ELLER DÅRLIG?: Spotify er heftig diskutert i musikkmiljøet fordi de store inntektene til artistene har latt vente på seg. Samtidig har platebransjen kommet på bakbena når det gjelder konkurransedyktige forretningsmodeller som kan svare til de eldre formatene. ILLUSTRASJON/E24

Norge er storeier i Spotify

Den største eksterne investoren i streamingtjenesten Spotify er den norske stat. Det skjer blant annet gjennom et skatteparadis.

Nyheter

[Even Landre, Jonas Tjersland - VG, Bjørn Haugan - VG](#)

Publisert: 25.01.2011 11:08, Oppdatert: 25.01.2011 14:26

- Argentum er indirekte den største investoren i Spotify, sier administrerende direktør Joachim Høegh-Krohn i investeringselskapet Argentum.

Det statlige selskapet sitter nemlig på store eierposter i to av fondene som igjen har spyttet inn flere hundre millioner kroner i den svenske musikkjenesten.

Spotify ble etablert av svenskene Daniel Ek og Martin Lorentzon, og duoen kan langt på vei takke den norske stat for at selskapet har blitt tilført nok kapital.

Argentum har investert drøyt 105 millioner kroner i investeringsfondet Northzone V, og dermed eier det statlige fondet 11,4 prosent av fondet som igjen har en eierpost på 12 prosent i Spotify.

Skatteparadis

En annen betydelig eier i Spotify er fondet Creandum II LP, som Argentum eier 12,2 prosent av. Creandum er registrert i skatteparadiset Guernsey, og Argentum har forpliktet seg til investeringer på drøyt 32 millioner kroner i fondet.

Administrerende direktør Staffan Helgesson i Creandum ønsker ikke å kommentere eierposten i Spotify, men VG er kjent med at posten skal være på mellom fem og seks prosent.

- Dette viser globaliseringen på mikronivå i Norden, sier Argentum-sjef Joachim Høegh-Krohn om det indirekte eierskapet i Spotify.

- Skal ikke ha æren

Partner Torleif Ahlsand i Northzone sier fondet var første eksterne investor i Spotify, og at de har gått inn med midler i Spotify i flere omganger.

- Northzone er fortsatt største eksterne investor. De andre store er Hong Kong-baserte Horizon Ventures, tyske Wellington Partners, svenske Creandum og flere av de store plateselskapene, sier Torleif Ahlsand.

- Hvor viktig har investeringen vært for Spotify?

- Selskapet var godt etablert før vi investerte, så Northzone skal ikke ta æren for det Spotify har fått til. Det er først og fremst Daniel Ek og Martin Lorentzon som har fått Spotify dit de er i dag, og som har bygget en tjeneste som ser ut til å slå an på verdensbasis, sier Ahlsand som er godt fornøyd med å ha den norske stat i ryggen.

- Argentum er en langsiktig og forutsigbar investor i Northzone. Det opplever vi som veldig positivt. Vi mener at det er fornuftig at en liten del av Norges formue investeres i selskaper i en tidlig fase og hvor det er betydelig vekstpotensial. Vi tror også at det er fornuftig at det gjøres indirekte via profesjonelle, private miljøer, sier Northzone-partneren.

Statseid selskap har m SKATTEPAR

Slik blir investeringene presentert i 2009-regnskapet. I dag har Argentum investert i 15 Guernsey-fond og 12-Jersey-fond.

Fond:	Forretningskontor:	%	Valuta
Energy Ventures IS	Stavanger	28,29 %	NOK
CapMan Equity VII LP	Helsinki Guernsey		EUR
Sector Speculare AS	Oslo	10,10 %	NOK
Sector Speculare III Fund Class A	Oslo	1,90 %	USD
Convexa Capital IV AS	Oslo	16,36 %	NOK
Viking Venture I AS	Trondheim	24,35 %	NOK
Viking Venture II AS	Trondheim	28,17 %	NOK
Viking Venture II B IS	Trondheim	67,59 %	NOK
Norvestor IV LP	Oslo Guernsey	6,03 %	EUR
NeoMed Innovation III LP	Oslo Jersey	26,11 %	USD
NeoMed Innovation IV LP	Oslo Jersey	18,34 %	EUR
FSN Capital LP II	Oslo Jersey	14,88 %	EUR
FSN Capital LP III	Oslo Jersey	1,32 %	EUR
Energy Ventures II KS	Stavanger	23,78 %	NOK
Energy Ventures II B IS	Stavanger	46,36 %	NOK
Energy Ventures III LP	Stavanger Guernsey		NOK
Verdane Capital V K/S	Oslo	19,10 %	SEK
CapMan Buyout VIII LP	Helsinki Guernsey		EUR
HitecVision Private Equity IV LP	Stavanger Guernsey		USD
Eqvitec Technology Fund III K/S	Helsinki	14,19 %	EUR
Axcel III K/S	København	2,49 %	DKK
Northzone V K/S	Oslo	11,43 %	EUR
EQT III LP	Stockholm Guernsey		EUR
EQT IV LP	Stockholm Guernsey		EUR
EQT V LP	Stockholm Guernsey		EUR
Borea Opportunity II AS	Bergen	12,19 %	NOK
Verdane Capital VI K/S	Oslo	10,00 %	SEK
Creandum II LP	Stockholm Guernsey		SEK
Intera Fund I KY	Helsinki	12,11 %	EUR
Litorina Kapital III LP	Stockholm Jersey		SEK
Norvestor V LP	Oslo Guernsey		EUR
HitecVision V LP	Stavanger Guernsey		USD
Viking Venture III IS	Trondheim	13,31 %	NOK
Nordic Capital VII LP	Stockholm Jersey		EUR
Procuritas IV LP	Stockholm Guernsey		EUR
Herkules Private Equity II LP	Oslo Jersey	2,59 %	EUR
SPV Herkules II LP	Oslo Jersey	1,45 %	EUR
Herkules Private Equity III LP	Oslo Jersey	5,00 %	EUR
Altor Fund II LP	Stockholm Jersey		EUR
Altor Fund III LP	Stockholm Jersey		EUR
CapMan Buyout IX Fund LP	Helsinki Guernsey		EUR
Verdane Capital VII K/S	Oslo	15,80 %	EUR

VGs overstrykninger viser fondenes faktiske beliggenhet.



Av JONAS TJERSLAND, EVEN LANDRE, BJØRN HAUGAN og HALLGEIR VÅGENES (foto)

BERGEN/OSLO (VG) Offisielt kjemper Norge mot skatteparadis. Samtidig har statlige Argentum i det stille kanalisert milliardbeløp via skatteparadis.

VG og E24 kan i dag avsløre at det statlige investeringsselskapet Argentum har investert i 27 fond som ligger i skatteparadisene Jersey og Guernsey. Det skaper rødgrønt rabalder.

– Det er helt ukjent for Stortinget at statlige fond som Argentum og oljefondet skal plassere penger via skatteparadis. Jeg er veldig fortørnet over at slikt kan skje, og vil kreve at vi finner hvem som er ansvarlig og hvem som har gitt klarsignal til en slik praksis, sier Sps finanspolitiske talsmann Per Olaf Lundteigen.

Ikke kjent

Argentums investeringspraksis blir ikke kjent hverken på egne nettsted eller i regnskaper og årsrapporter. I regnskapene opereres det konsekvent med forretningsadresser i Norge og Norden.

Fra hovedkontoret i Bergen forvalter toppsjef Joachim

Høegh-Krohn om lag seks og en halv milliarder kroner, og staten har alene pløyd inn 4,6 milliarder kroner siden starten i 2001.

Pengene skal hjelpe nye, norske bedrifter, og staten krever høy avkastning. Derfor har også Argentum plassert milliardbeløp i fond som er plassert i de svært skattevennlige landene Jersey og Guernsey.

Og via skatteparadisene har staten blitt storeier i bedrifter som treningskjeden Elixia, barnehageselskapet Espira, og utallige norske og internasjonale selskaper.

27 av 46 investeringer

VG har gått gjennom alle investeringene til Argentum, og gjennomgangen viser at selskapet har investert i 12 fond som ligger på Jersey.

Guernsey er base for 15 av fondene, og dermed har Argentum 27 av 46 investeringer

Argentum har sendt 2,4 mrd. via Jersey og Guernsey

ger plassert på de omstridte kanaløyene.

I underkant av én milliard kroner befinner seg på Jersey, mens drøye 1,5 milliarder kroner ligger på Guernsey. Om lag 45 prosent av Argentums kapitalbase var ved utgangen av 2009 kanalisert gjennom såkalte skatteparadis.

Argentum er inne i over 300 norske bedrifter på den måten at Argentum investerer i et fond som igjen investerer i en bedrift.

Argentum er tungt inne i det Jersey-baserte fondet FSN Capital, som igjen har investert i helseforetaket Norlandia Care.

Administrerende direktør Joachim Høegh-Krohn sier fondene er plassert i kanaløyene for å tiltrekke seg internasjonale investorer.

– Skal et norsk fond få

investorer fra USA, Storbritannia eller Europa, må man bruke såkalte internasjonalt anerkjente jurisdiksjoner. De vil vanligvis ikke gå inn i skandinaviske strukturer, for de kjenner ikke til dem, sier Joachim Høegh-Krohn.

Ikke politikk

– Er det ikke et paradoks når finansminister Sigbjørn Johnsen signerer informasjonsutvekslingsavtaler med skatteparadis og samtidig er dere inne med milliardbeløp på Jersey og Guernsey?

– Vi har et mandat, og vi må forholde oss til det. Vi følger lojalt norsk lov og opptrer veldig ryddig. Konsekvensen er at skulle vi avvise det (strukturen i skatteparadis) ut ifra rene signaleffekter, så ville det vært at vi ikke kun-

ne fungere. Da ville vi sagt nei til 80 prosent av markedet, og vi driver ikke politikk, sier Joachim Høegh-Krohn. I regnskapene er det kun fondenes forretningsadresse som er nevnt – som Oslo, Stavanger, København og Stockholm.

– I en årsrapport er det begrenset plass i forhold til hva vi kan ta opp, sier Høegh-Krohn og presiserer at de ikke legger skjul på hvor fondene i realiteten befinner seg.

Argentum-sjefen sier Guernsey og Jersey er såkalte skattetransparente strukturer som er satt opp for å sikre seg utenlandske investorer.

Skattetransparentens betyr at fondseierne kun skattlegges i hjemlandet.

Bekymrer ikke

– Tror du norske politikere er kjent med måten dere opererer?

– Det må du spørre norske politikere om. Vi har ingenting å skjule på dette. Vi ser poenget, men vi må forholde oss til et marked som er der og tenke forretningsmessig, sier Joachim Høegh-Krohn.

Jersey og Guernsey har begrenset regnskapsplikt og ingen revisjonsplikt. Det bekymrer ikke Argentum.

Det ble rabalder i fjor, da Riksrevisjonen gikk ut mot Oljefondet og gjorde det kjent at en av forvalterne hadde brukt, hadde fått utbetalt 500 millioner kroner i honorarer. Forvalteren Prosperity Asset Management var eid av et selskap i skatteparadis Cayman Islands.

Milliardbeløp i PARADISER



TOPPSJEFEN: – Vi må forholde oss til et marked som er der og tenke forretningsmessig, sier administrerende direktør Joachim Høegh-Krohn i Argentum om hvorfor selskapet er inne i fond som er plassert i skatteparadis.

Fakta

Skatteparadis

● Et skatteparadis er et sted med lav eller ingen skatt. Ofte lite åpenhet og lite rapportering. Regnskaps- og revisjonsplikt er som regel heller ikke påkrevet. Skattedirektoratet anser Jersey og Guernsey som skatteparadis/lavskattland – i samme kategori som Caymanøylene, Bermuda, Monaco mv.

● Kapitalfluktutvalget konkluderte i 2009 med at Norge må innnta en mer offensiv utviklingspolitikk med fokus på å sikre fattige land større skatteinntekter og redusere mulighetene for omfattende korrupsjon. Norge burde innføre kontroll av nordmenn som registrerer selskaper eller åpner kontoer i skatteparadis, ifølge utvalget.

– Vi legger vekt på de rapportene vi får fra fondene, sier Høegh-Krohn.

Argentum-sjefen sier selskapet må velge mellom kommersiell troverdighet og politisk korrekthet.

– Vi velger kommersiell troverdighet. Gjør vi ikke det, vil ikke Argentum fungere, sier han.

E-post: Jonas.tjersland@vg.no
Even.landre@e24.no
Bjorn.haugen@vg.no

Giske i tenkeboksen

Statssekretær Rikke Lind (Ap) i Nærings- og handelsdepartementet sier de ikke har avgjort om bruk av skatteparadis, slik Argentum aktivt har gjort, vil bli begrenset.

– Vi er i sluttfasen i arbeidet med den nye eierskapsmeldingen. Det er et av forholdene som blir vurdert i forbindelse med meldingen, som etter planen skal legges frem før påske, sier hun.

– I flere naboland er det ikke anledning til å bruke skatteparadis slik Argentum gjør?

– Ut ifra det regelverket vi har nå, vil vi ikke foreta oss noe overfor Argentum. Guernsey og Jersey har forpliktet seg til infor-

masjonsutvikling, så får vi se hvordan vi konkluderer i meldingen.

– Argentum bruker skatteparadis fordi internasjonale selskaper ikke er tjent med at investeringen skjer i Norge?

– Vi har fått forsikringer fra Argentum om at bruken av skatteparadis ikke er skattemotivert, sier hun.



Vekker reaksjoner

– Vi krever å få vite hva som har skjedd i denne saken, sier SVs talsmann i Stortingets næringskomité, Alf Holmelid.

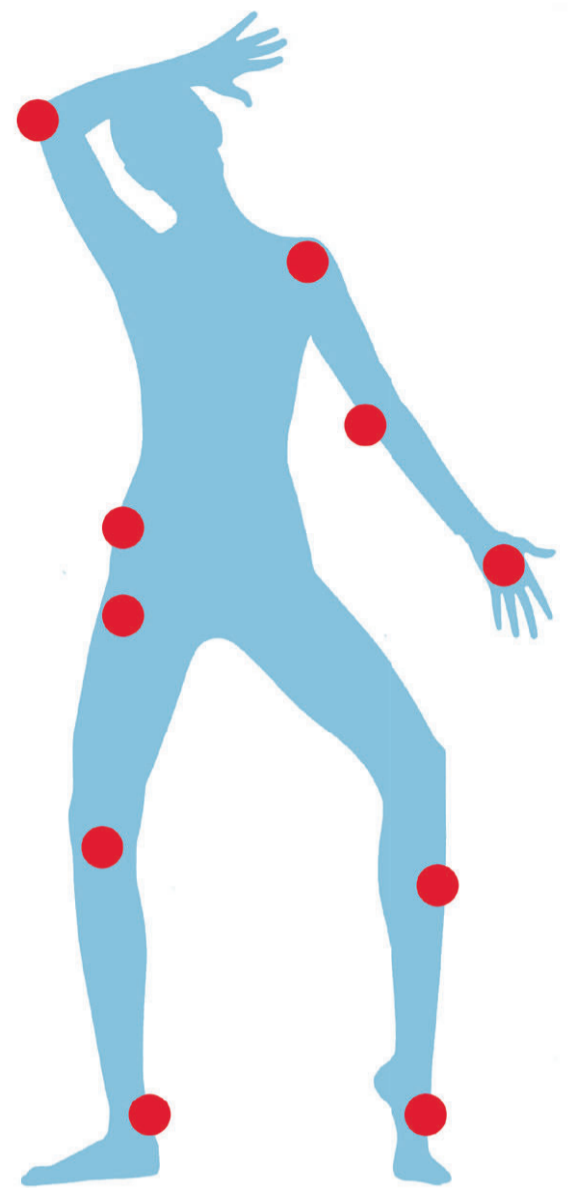
– Hvis noen slipper å betale skatt som følge av denne praksisen, samsvarer det dårlig med Norges engasjement for å bygge ned innflytelsen til

skatteparadisene, sier han.

– Jeg mener vi ikke trenger kapital i Norge, som har behov for å gjemme seg bort. Dette rimer i hvert fall dårlig med hva regjeringen sier om skatteparadis, sier Frp-talsmann Christian Tybring-Gjedde.

– Det første som

må kreves er at Argentum ikke tildekker at de bruker skatteparadis. Så må jeg si: Hvis et statlig norsk selskap er avhengig av å bruke skatteparadis, så kan vi ikke kreve at private ikke gjør det, sier generalsekretær Guro Slette-mark i Transparency International Norge.



Problemer med skulder, albue, hofta, kne, akillessener, hælspor eller fotsåle?

Vi kan tilby dokumentert effektiv behandling uten kortison eller operasjon. Du får mer informasjon om metode og hvor du kan få behandling på:

trykkbølgebehandling.no

enimed.no



ARGENTUM-AVSLØRINGENE

Statstoppens gu MILLION

Av BJØRN HAUGAN, JONAS TJERSLAND, EVEN LANDRE, HALLGEIR VÅGENES (foto) og TORE KRISTIANSEN (foto)

BERGEN (VG) Næringsminister Trond Giske og staten skyter inn 90 prosent av pengene. Men Argentum-toppsjef Joachim Høegh-Krohn og ledelsen får 84 prosent av gevinsten.

VG og E24 kan i dag avsløre at ledelsen og utvalgte ansatte i det statlige investerings-selskapet Argentum i mange år har nytt godt av en spesiell investeringsordning.

I tillegg til vanlig lønn og bonusordning har Argentum-teamet i Bergen en ekstrabonus som gir mulighet til å tjene store penger i gode tider.

Hvis det VG skriver i dag er riktig, må vi forsøke å få ordningen stanset. Jeg reagerer kraftig på at et statlig selskap har en så lukrativ bonusordning. Dette er stikk i strid med signalene vi gir til privat sektor. Statlige selskaper skal forvalte fellesskapets penger. Det skal ikke være slik at man søker seg dit for å bli søkkrik, sier SVs finanspolitiske talskvinne på Stortinget, Inga Marte Thorkildsen.

Ansatte får mest

Den spesielle ordningen skjer gjennom selskapet Bradbenken Partner AS. Her parallelinvesteres én prosent av alle investeringer Argentum foretar. Statlige Argentum skyter inn 90 prosent av pengene i Bradbenken, ledelsen og ansatte i selskapet bare 10 prosent. Men likevel er det administrerende direktør Joachim Høegh-Krohn og kollegene som i all hovedsak får utbetalt gevinsten – nemlig 84 prosent.

Staten, som altså nesten fullfinansierer ordningen, får bare 16 prosent av eventuell gevinst. Nærings- og handelsdepartementet er Argentums eier.

Ordningen er tilnærmet umulig å lese ut av regnskapsene, men teknisk sett gir ordningen gode utslag i lønnsposen til Argentum-ledelsen:

I 2007 dro Joachim Høegh-Krohn inn én million kroner på ordningen, ettersom Bradbenken tok ut 4,5 millioner i utbytte. Året før tok selskapet ut et utbytte på 1,9 millioner kroner.

- *Håver inn lønn, bonus og «ekstrabonus»*
- *Kalles inn på teppet*
- *SV-Inga Marte raser*



HOVEDKONTORET: Statlige Argentum holder til i disse lokalene i Bradbenken 1 på Bryggen i Bergen.

Høegh-Krohn har årslønn på 2,8 millioner kroner i bunn. Bare det gjør ham til en av statens best betalte.

God investering

Ansatteselskapet Bradbenken tjener altså penger på den måten at selskapet investerer én prosent av alle investeringene som hovedselskapet Argentum foretar. Tjener Argentum én milliard, tjener Bradbenken 10 millioner kroner.

Stiger verdien fra 100 kroner til 120 kroner, fordeles altså gevinsten på 20 kroner med

3,2 kroner til Argentum og 16,8 kroner til de ansatte.

Skulle det går dårlig – noe det gjorde under finanskrisen – taper de ansatte investert beløp.

Argentum har imidlertid hatt en avkastning på 18 prosent i snitt de siste årene, og ansatteselskapet har vokst seg større og større.

Egenkapitalen i selskapet har steget fra 5,1 millioner kroner i 2001 til 27 millioner ved utgangen av 2009.

E-post: jonas.tjersland@vg.no
bjorn.haugan@vg.no
even.landre@e24.no

Disse er med

Her er oversikten over Argentum-ansatte som er med i Bradbenken AS. Prosenten er andelen a-aksjer.

Argentum-sjef Joachim Høegh-Krohn:	35 %
Investeringsdirektør Espen Langeland:	14,2 %
Finansdirektør Harald Flagtvedt:	10,4 %
Investeringsdirektør Henning Fredriksen:	8,5 %
Kommunikasjonsdirektør Maria Borch Helsingreen:	7,5 %
Investeringssjef Daniel Rygg:	7,5 %
Controller Pål Toft:	4,7 %
Investeringssjef Jørgen Blystad:	7,5 %
Medarbeider Marianne Hegland:	1,3 %
Selskapet har totalt 17 ansatte.	

- Sjokkerende

– Det er sjokkerende og inkonsekvent at staten bruker skatteparadis for å investere i norske selskap. Norge bidrar dermed til å støtte opp om en struktur som brutalt raner utviklingsland for enorme beløp årlig, sier utviklingspolitisk leder Wenche Fone i Kirkens Nødhjelp om Argentums investeringer gjennom skatteparadis.

Kirkens Nødhjelp krever at norske myndigheter i eierskapsmeldingen stanser bruken av skatteparadis og krever at statlige selskaper rapporterer land for land i sine regnskap.



TOPPSJEFEN: – Dette er en aksjeinvestering, og dette er selvfølgelig Høegh-Krohn i Argentum.

– Viktig fo

BERGEN (VG) Administrerende direktør Joakim Høegh-Krohn forsvarer ordningen, og sier den er viktig.

– Det er viktig for vår troverdighet at vi er eksponert for dette og tar risiko i forhold til investeringene vi

foretar, sier Argentum-topp Joakim Høegh-Krohn.

– Det har vært en meget god ordning?

– Det er ikke det, for risikoen er tilsvarende. Det har vært en meget risikabel ordning. Faller markedet, må man dekke tapene, sier Høegh-Krohn.

Argentum-sjefen sier det ikke er opplagt at man skal få 18 prosent avkastning, som har vært Argen-

ARGENTUM-AVSLØRINGENE

Ullkantede BONUS



gelig en kapitalinntekt. Dette har ingenting med kompensasjon å gjøre, sier administrerende direktør Joachim

r troverdigheten

tums snittavkastning de siste årene.
– Oppsiden er større enn ved tap?
– Du har selvfølgelig en begrenset nedside. Det har du i enhver aksjeinvestering. Om du kjøper en aksje på børs for 100 kroner, så kan du ikke tape mer enn 100 kroner, og det er det samme her, sier Høegh-Krohn.
– Hvordan skatter man inntekten av dette?

– Dette er en aksjeinvestering, og dette er selvfølgelig en kapitalinntekt. Dette har ingenting med kompensasjon å gjøre, sier han.
– Det ser ut som en ordning som kommer i tillegg til lønn og normal bonus i Argentum?
– Om det er gunstig eller ikke skal jeg ikke uttale meg om. Men dette er jo ingen kompensasjon. Du tar risiko med å kjøpe aksjer, sier han.

– Har dere vurdert ordningen i nyere tid?
– Ordningen ble grundig vurdert ved etableringen i 2003.
– Hvor mye hadde du fått dersom du hadde sluttet og solgt deg ut?
– Aner ikke. Men det er ikke så veldig mye, for aksjeverdiene falt mye i 2008.
– Hundre tusen, én million eller ti millioner?
– Jeg anslår det til 750 000 kroner.

Statseid selskap har milliardbeløp i SKATTEPARADISER

Argentum har sendt 2,4 med via Jersey og Guernsey

Argentum har sendt 2,4 milliarder kroner til Jersey og Guernsey via selskaper som er etablert i disse landene. Dette er gjort gjennom Argentum AS og Argentum Invest AS, som er etablert i Jersey og Guernsey.

Argentum AS er etablert i Jersey og Argentum Invest AS er etablert i Guernsey. Begge selskaper er 100 prosent eiet av Argentum AS.

Argentum AS har sendt 2,4 milliarder kroner til Jersey og Guernsey via selskaper som er etablert i disse landene. Dette er gjort gjennom Argentum AS og Argentum Invest AS, som er etablert i Jersey og Guernsey.

Argentum AS er etablert i Jersey og Argentum Invest AS er etablert i Guernsey. Begge selskaper er 100 prosent eiet av Argentum AS.

Argentum AS har sendt 2,4 milliarder kroner til Jersey og Guernsey via selskaper som er etablert i disse landene. Dette er gjort gjennom Argentum AS og Argentum Invest AS, som er etablert i Jersey og Guernsey.

VG i går

- Tvilslom ordning

Advokat og skatteekspert Petter Hartz-Hanssen sier «ekstrabonus»-ordningen i statlige Argentum er tvilslom skattemessig.

Incentivordningen i statlige Argentum er opprettet for å kunne tilby konkurransedyktige vilkår. Gjennom ansattelskapet Bradbenken AS slipper ledelsen og de ansatte unna med kapitalbeskatning (28 prosent) ved utbetalinger.



KRITISK: – Tilknytningen til arbeidsforholdet sees jo ganske klart her, sier skatteekspert Petter Hartz-Hanssen om Argentums ansattelskap.

Arbeidsinntekt, som i skattesammenheng er «fordel som er vunnet ved arbeid» skattlegges imidlertid med en langt høyere sats: nemlig litt under 50 prosent.

Advokat og skatteekspert Petter Hartz-Hanssen sier avkastning fra Argentums ansattelskap kan anses som arbeidsinntekt.

– Er dette noe de blir tilbudt når de skal arbeide for selskapet, blir det en vurdering av hva som skal knyttes til arbeidsforholdet – og om det da kan defineres som en arbeidsinntekt eller personinntekt, sier Petter Hartz-Hanssen.

Ledelsen og de ansatte i Argentum må ifølge administrerende direktør Joachim Høegh-Krohn kjøpe aksjer i ansattelskapet til markedspris. Hartz-Hanssen sier verdsettelsen kan være tvilslom.

– Verdsettelsen kan være for lav slik at det i seg selv kan være grunnlag for å skattlegge en mulig underkurs, sier han.

Professor i skatterett ved Universitetet i Oslo, Frederik Zimmer, sier ordningen i utgangspunktet er grei ettersom de ansatte må betale markedspris på aksjene når de går inn i selskapet.

– Spørsmålet er om den etterfølgende utbytteinntekten og eventuell aksjevinst har så nær tilknytning til arbeidsforholdet at dette blir lønnsinntekt. En nokså nær tilknytning er det jo, sier Frederik Zimmer.

Giske kaller inn ledelsen

Næringsminister Trond Giske kaller inn Argentum-ledelsen på teppet.

– Giske har besluttet å avholde et møte med styrelederen i Argentum så raskt som mulig, for å få en full gjennomgang av de to sakene VG har omtalt tirsdag og onsdag om skatteparadis og bonusordningen. Inntil møtet har funnet sted, ønsker vi ikke å kommentere saken, sier statssekretær Rikke Lind i Nærings- og handelsdepartementet.

Styreleder Tom Knoff i Argentum bekrefter at han er kalt inn. Administrerende direktør Joachim Høegh-Krohn skal også delta på møtet.

– Hva tenker du om det?
– Vi ønsker ikke å kom-

mentere saken, sier styrelederen.

VG og E24 avslørte i går at det statlige investerings-selskapet Argentum har investert i 27 fond som ligger i skatteparadisene Jersey og Guernsey.

Argentum forvalter om lag seks og en halv milliard kroner, og staten har alene pløyd inn 4,6 milliarder kroner siden starten i 2001.

Pengene skal hjelpe nye, norske bedrifter, og staten krever høy avkastning.

Argentum sier fondene er plassert i kanaløyene for å tiltrekke seg internasjonale investorer.



Skattedirektoratet anser Jersey og Guernsey som skatteparadis/lavskattland. Aktørene i risikokapitalmarkedet sier de benytter Guernsey- og Jersey-strukturer for å tiltrekke seg internasjonale investorer. Bildet er fra den britiske kanalaøya Jersey.

Kirsty Wigglesworth

- Mulig å unngå skatteparadisene

Det er ikke vanskelig å lage et norsk fond. Men det vil ta lang tid før utenlandske investorer tør å satse på det, mener norske fondstopper.

Nyheter

[Even Landre, Jonas Tjersland - VG](#)

Publisert: 26.01.2011 19:00, Oppdatert: 26.01.2011 19:08

VG og E24 avslørte tirsdag at det statlige investeringselskapet Argentum har investert i 27 fond som [ligger i skatteparadisene Jersey og Guernsey](#).

Aktørene i det norske risikokapitalmarkedet forklarer praksisen med å lokalisere fondene til kanaloøyene med at de simpelthen er nødt til det for å tiltrekke seg utenlandske investorer.

Flere aktører sier at det både hadde vært ønskelig og mulig å unngå den omstridte plasseringen av fondene.

- Risikoen er høy

Partner Tellef Thorleifsson i teknologifondet Northzone sier det ikke er vanskelig å lage et norsk fond.

Northzones tre første fond var norske aksjeselskaper, men fondet slet med å få inn utenlandske investorer, ifølge Thorleifsson.

- Utenlandske investorer ville ikke være med i norske strukturer fordi skatterisikoen i Norge er høy og skattereglene endrer seg hele tiden. Danmark har gjort hyppige skifter i skattesystemene sine, og da tør ikke utlendingene være med, sier Tellef Thorleifsson.

Northzones siste fond, Northzone VI LP, ble derfor satt opp på Jersey.

- Vi sparer ingen skatt ved å ha det den ene eller andre plassen. Men de som skyter inn penger er opptatt av at fondet ikke skal være et skattesubjekt, men at de betaler skatt i hjemlandet, sier Thorleifsson.

LES OGSÅ:

Avhengig av strukturen Northzone-partneren sier fondet mer enn gjerne vil ha norske fond, men at de er avhengige Guernsey- og Jersey-strukturer for å få nok internasjonale investorer.

Et indre selskap vil imidlertid fungere like greit som et selskap på Jersey, men det vil ta mange år før utlendingene tør satse på det - i Norge, ifølge Thorleifsson.

Danskene har imidlertid laget ordninger som tilrettelegger for fondsstrukturer i Danmark.

- Men danskene sliter med å få inn internasjonale investorer, sier Tellef Thorleifsson.

Nordisk forvaltermodell Siden oppstarten i 2002 har Stavanger-baserte Energy Ventures investert i 24 selskaper innenfor teknologirelatert lete- og produksjonsvirksomhet.

Fondene har de plassert på Guernsey, mens pengene som forvaltes skal hjelpe nye bedrifter i Nordsjø-regionen og Nord-Amerika.

Administrerende direktør Ole Melberg sier at ingenting hadde vært mer ønskelig enn at man hadde gjort det mulig å sette opp et sett av rammevilkår for forvaltningsindustrien, som en slags nordisk forvaltermodell.

- Det hadde vært fint om det politisk kunne vært mulig å utvikle et anerkjent system for å opprette internasjonale forvaltningsmiljøer.

Han sier imidlertid at å plassere fond på Guernsey har vært helt nødvendig.

- Det helt sentrale for å kunne utvikle forvaltermiljøer med internasjonalt nedslagsfelt er å tilrekke seg internasjonale investorer.

Robust Energy Ventures-sjefen opplever den offshorestrukturen som tilbys fra Guernsey som robust, og at den hadde godt rykte på seg.

- Guernsey har en skatteavtale med myndighetene, og det er full transparens med strenge rapporteringskrav.

- Tror du politikerne vil ta til orde for en nordisk modell?

- Jeg vet ikke. Det er ikke sikkert alle i de politiske miljøene forstår hva det er vi holder på med. Men jeg tror det hadde vært mulig, sier Melberg.

Men inntil så skjer kommer ikke Energy Ventures til å endre lokalisering av fondene.

- Når vi planlegger nye fond vil vi benytte samme strukturen. Dette er internasjonalt anerkjent, sier Ole Melberg.



KAPITALFLUKTUTVALGET

- At OECD tar vekk land fra sin skatteparadislste hvis de er villige til å samarbeide betyr ikke at problemene med skatteparadiser forsvinner, sier professor Guttorm Schjelderup.

Solum, Stian Lysberg

- Må fremlegge bevis

Norges avtaler med skatteparadiser har begrenset verdi, mener professoren som ledet Kapitalfluktutvalget.

Nyheter

[Even Landre](#), [Jonas Tjersland - VG](#), [Bjørn Haugan](#)

Norges avtaler med skatteparadiser har begrenset verdi.

Det mener NHH-professor Guttorm Schjelderup som ledet Kapitalfluktutvalget.

– Det er ikke lett å få ut noe som helst. Det finnes ingen offentlige registre hvor du kan finne regnskaper, hvem som sitter i styret og så videre. Det andre er at informasjonsutvekslingsavtalene forutsetter at man kan knytte skattesubjektet (person / selskap) til skatteparadiset, sier Guttorm Schjelderup til VG.

VG og E24 avslørte tirsdag at det statlige investeringselskapet Argentum har investert i 27 fond som er [registrert i skatteparadiser](#).

Skatteparadiset trenger ikke frembringe informasjon det ikke har. Siden mange skatteparadiser ikke har regnskaps- eller oppbevaringsplikt, kan man ikke regne med å få regnskapsinformasjon av verdi, ifølge Schjelderup.

Kapitalfluktutvalgets leder slår fast at skatteparadiser er negativt for den globale økonomien, og professoren sier det er lite som forsvarer strukturer i skatteparadiser.

Norge har så langt skrevet under 29 avtaler med skatteparadiser. Skattedirektoratet anser Jersey og Guernsey som skatteparadis/lavskattland, men Argentum legger vekt på at OECD har fjernet Jersey og Guernsey på listen over skatteparadiser ettersom landene har godkjent informasjonsutveksling.

– At OECD tar vekk land fra sin skatteparadisliste hvis de er villige til å samarbeide betyr ikke at problemene med skatteparadiser forsvinner, sier Guttorm Schjelderup.



Foto: PA PHOTOS

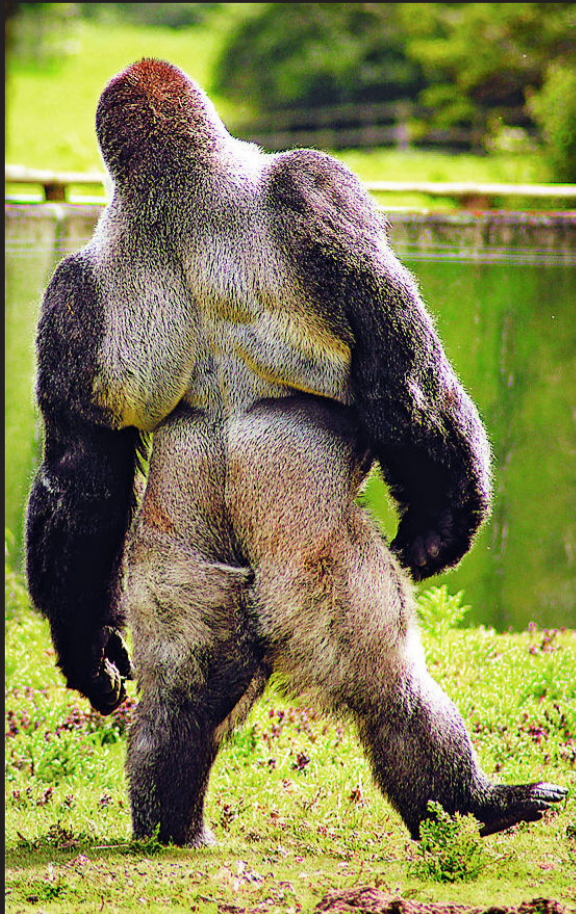


Foto: ALL OVER PRESS

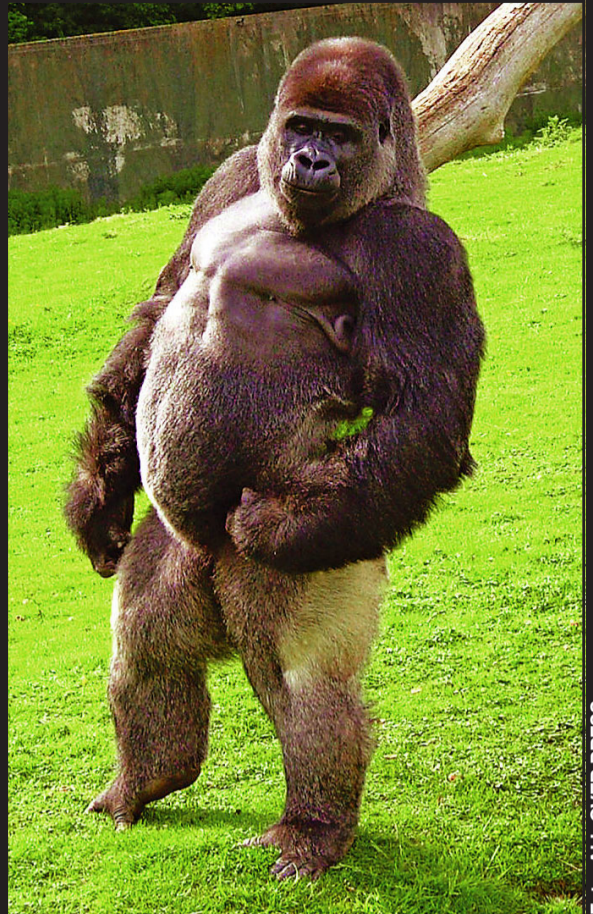


Foto: ALL OVER PRESS

GÅR PÅ TO: Ingen av de andre gorillaene i dyreparken er like gode på to bein som Ambam – dermed får han raskere med seg når maten serveres.

Se gorillaen som går som en mann

LONDON (VG) Med selvsikre skritt trasker Ambam på tvers av dyrehagen – på to bein.

Han ser ut som en korpulent herremann i dårlig tid, der han går på to bein med ryggen rakt til værs.

Mens de andre gorillaene i Port Lympne dyrepark i Kent gjør som primater flest, og støtter seg med armene foran seg, reiser Ambam seg opp på to og går som et menneske.

Et kort klipp av den 20 år gamle gorillaen er lagt ut på YouTube, og er sett av nær 300 000 brukere.

Ambam tilhører underarten vestlig lavlandsgorilla, som ofte reiser seg på to bein for å nå opp til høye grener, og som av og til går noen få meter på to. Men grunnet den tunge overkroppen er det svært uvanlig at en fullvoksen gorilla går oppreist så langt og stødig som Ambam.

– Ambam gjør det ganske of-

te, og er veldig god til det. Andre gorillaer kan gjøre det nå og da, men Ambam går temmelig langt, sier dyrepasser Ingrid Noi-by, som har jobbet med 21-åringen de 16 siste åra, til Daily Mail.

Dyrepasserne forteller at han bruker fordelen til å kikke over muren for å se når de mates, og til å stikke av gårde med mest

mulig for i begge armene.

Kjendisen ble født i en annen dyrepark, og matet med flaske som liten. Nå veier han 220 kilo og er 1.83 høy.



Nilas Johnsen

i ENGLAND

KRITISK til høye honorarer

Av **EVEN LANDRE, JONAS TJERSLAND, BJØRN HAUGAN** og **HALLGEIR VÅGENES** (foto)

BERGEN (VG/E24) Statlig eide Argentum svidde i 2009 av 107 millioner kroner i honorarer til forvalterne.

– Hva er det man bruker pengene på? spør KrF's finanspolitiske talsmann Hans Olav Syversen.

VG og økonominettstedet E24 har de siste dagene vist hvordan statlige Argentum bruker penger via skatteparadis, og har laget lukrative bonusordninger for selska-

pets ledelse. Men store offentlige millionbeløp sendes også i finansforvalternes lommer

– Vi har dessverre ikke tallene for 2010 ennå, men i 2009 var samlede forvaltningshonorarer i fondene i vår portefølje på 107 millioner, sier Maria Borch Helsingreen, som

Statlige Argentum utbetalte 107 millioner til fondsforvaltere

er direktør for forretningsutvikling og samfunnskontakt i Argentum.

Usunt marked

Honorarene til forvalterne tilsvarer 1,8 prosent. Oljefondet,

som har fått kritikk for å bruke store summer på eksterne forvaltere, bruker til sammenligning nesten bare halvparten så mye på aktiv forvaltning, 1,0 prosent. Det inkluderer høye bonuser. Hadde Argentum brukt like mye vil-

Dette er saken

● VG og økonominettstedet E24 avslørte tirsdag at det statlige investeringselskapet Argentum har investert i 27 fond som ligger i skatteparadisene Jersey og Guernsey.

● Argentum forvalter om lag seks og en halv milliarder kroner, og staten har alene pløyd inn 4,6 milliarder kroner siden starten i 2001.

● Ledelsen og de ansatte i Argentum nyter også godt av en lukrativ medinvesteringsordning. Skatteekspert Petter Hartz-Hanssen mener ordningen er tvilsom. Næringsminister Trond Giske har nå kalt inn Argentum-ledelsen for å gjennomgå investeringene og medinvesteringsordningen.

le de ha spart over 47 millioner skattekrone årlig.

Argentum har gått inn i 48 fond. I mange tilfeller er det svært få personer som sitter som forvaltere i fondene.

Hans Olav Syversen (KrF) mener det virker som staten er med på å opprettholde et usunt marked og at Giske må spørre seg selv hvordan pengene brukes.

Administrerende direktør Joachim Høegh-Krohn i Argentum sier selskapet følger «vanlig praksis» når det gjelder utbetalinger av honorarer.

– Vi må forholde oss til det, men vi prøver å påvirke marked. Her har Argentum tatt en aktiv rolle for å få ned kostnadene, sier Joachim Høegh-Krohn.

– **Lykkes dere?**

– Det er vanskelig å måle om du har fått de ned eller ikke. Men vi vet at vi har fått dem ned i konkrete avtaler vi har forhandlet, sier Høegh-Krohn.



DUX

DUX JANUARSALG

DUX ASCOT NORDIC -

DUX dobbeltseng med gavl og kappe på kjøpet. Fåes i 3 lekre farger. Pakkepris **kr. 25.900,-** (Markedspris kr. 36.110,-)

DUX 7007 -

Med den beste søvnkomfort og innebygget Pascal. 180x200cm: **kr. 49.900,-** (Markedspris kr. 74.950,-)



DUX

DUX.NO DUXIANA.COM

15% rabatt på DUX Continental Nordic, øvrige senger og tilbehør.

E-post: even.landre@e24.no
jonas.tjersland@vg.no
bjorn.haugan@vg.no



KRITISK: Nærings- og handelsminister Trond Giske (i midten) har vært sammen med statsminister Jens Stoltenberg i Davos. Han skjønner ikke hvorfor noen utvalgte skal ha ekstra lønn fordi de skaffer lønnsomhet.

FILLETTE- RISTTER eget selskap

Av BJØRN HAUGAN og ANDREA GJESTVANG (foto)

Nærings- og handelsminister Trond Giske går hardt ut mot den lukrative bonusordningen i statlige Argentum.

For første gang kommenterer Trond Giske VGs avsløringer av det statlige investerings-selskapet Argentum, som han på vegne av Staten er formell eier av.

– Når man har høy lønn og ordinær bonusordning, har jeg store problemer med å se at det er behov for en ekstra ordning. Det bør være kjent hvilke holdninger denne regjeringen har til slike ordninger, sier en irritert statsråd.

VG skrev i forrige uke at det statlige investerings-selskapet Argentum har en meget lukrativ ekstrabonusordning. VG avslørte også at mange av selskapets investeringer går via skatteparadiser.

– Prinsipielt vanskelig

– Jeg mener det er prinsipielt vanskelig å forstå at man må ha et system i en bransje, hvor høy lønnsomhet automatisk skal utløse ekstra store bonuser bare fordi du gjør jobben din. Folk flest tilbys ikke slike ordninger, og jeg må si jeg sliter med å akseptere at noen utvalgte skal ha det, sier Giske.

– *Spesielt i staten?*

– Vi skal i hvert fall gå foran og være pådriver for modernisering. Problemet er at dette er ordninger som finnes i hele bransjen. Hvis man følger logikken, skulle Sigbjørn Johnsen som øverste ansvarlig for oljefondet, ha hatt en gigantisk bonus. Alle skjønner at det blir feil. Finansnæringen har av en eller annen grunn helt andre spilleregler enn andre. Vi ønsker ikke slike bonuser og vi vil se hva vi kan gjøre.

Mot skatteparadiser

Giske er usikker på om ordningen kan fjernes eller reformeres.

– Det er en ordning inngått for flere år siden av en annen regjering. Det er vanskelig å frata folk rettigheter de har fått. I møtet vi skal ha med styrelederen i Argentum, vil



VG 26. januar

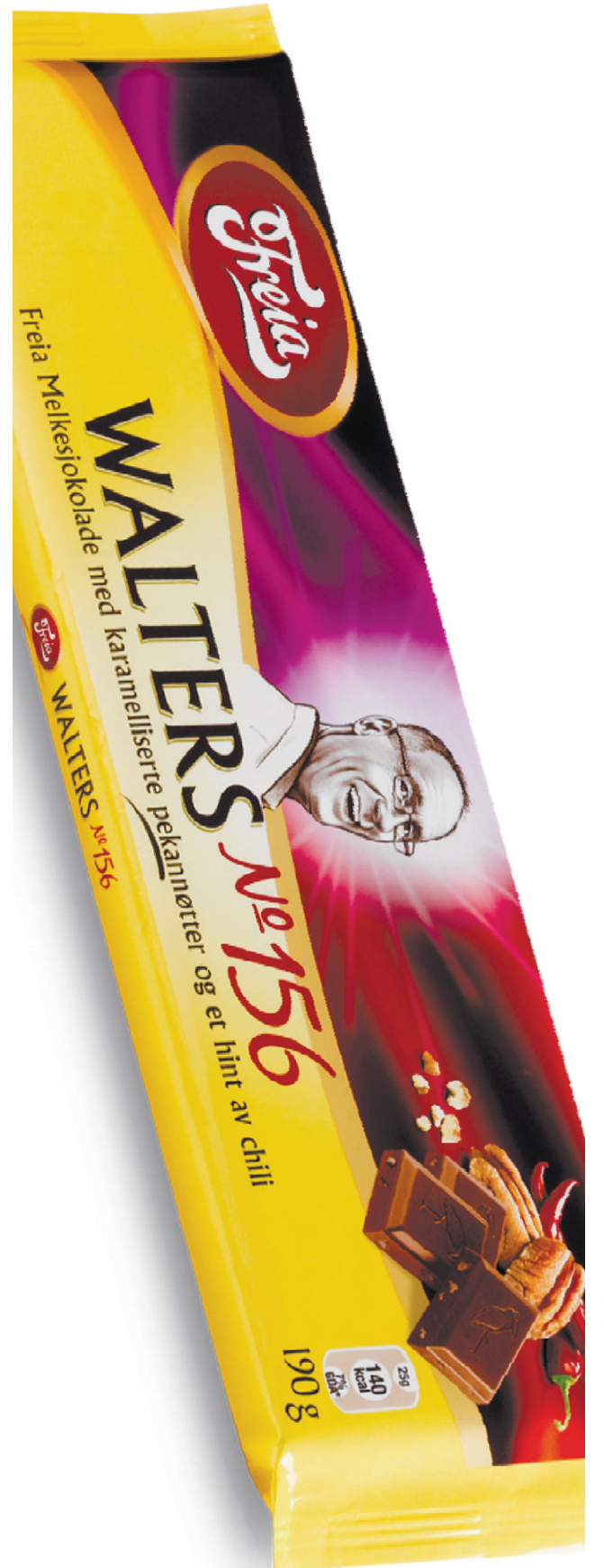
jeg høre begrunnelsen og argumentene, så får vi se hva vi gjør.

Han er også mot at Argentum investerer via skatteparadis, slik VG avslørte i forrige uke.

– La meg si det slik: Vi kommer ikke til å gi flere selskaper anledning til å investere via skatteparadiser. Hva vi gjør med selskaper som allerede har fått gjøre det, må vi gjøre en vurdering av.

E-post: bjorn.haugan@vg.no

NYHET



2950

WALTERS NO 156 SJOKOLADE

Freia, 190 g, 155,26 pr. kg

REMA 1000

bare lave priser



FJERNER IKKE GULLBONUS: - Jeg aksepterer at finansbransjen har lønns- og bonusordninger som skiller seg fra det som er vanlig i de fleste andre bransjer, sier næringsminister Trond Giske om Argentums investeringspraksis. FOTO: ROBERT S. EIK / VG

Foto:Eik, Robert S.

Rører ikke millionbonuser

Næringsminister Trond Giske vil ikke fjerne statseide Argentums spesielle investeringsordning. - Men jeg har lite sans for den, sier Giske.

[Bernhard L. Mohr](#)

Publisert: 11.02.2011 12:36, Oppdatert: 11.02.2011 12:36

Under høringen i Stortingets kontroll- og konstitusjonskomité fredag ble det brukt mye tid på den lukrative investeringsordningen til de ansatte i det statseide selskapet Argentum.

Næringsminister Trond Giske vil ikke tvinge Argentum til å endre på praksisen, som har gitt ledelsen og de ansatte i selskapet muligheten til å tjene store penger i gode tider.

- Vår vurdering er at praksisen ikke er ulovlig, og har derfor ikke gått videre i saken, sa Giske under dagens høring om lederlønninger i selskaper med statlig eierskap.

Tar gevinsten selv

Som E24 og VG skrev i januar, har Argentum et datterselskap kalt Bradbenken AS. Gjennom Bradbenken AS gjør ledelsen og de ansatte i Argentum egne investeringer.

Selv om 90 prosent av investeringsmidlene kommer fra Argentum, får ledelsen og de ansatte beholde 84 prosent av avkastningen fra investeringene.

I 2007 tjente administrerende direktør Joachim Høegh-Krohn én million kroner på ordningen, i tillegg til en vanlig årslønn på 2,8 millioner kroner.

Selv om næringsministeren ikke vil stoppe ordningen, har han ikke sans for den.

- I utgangspunktet synes jeg det er rart at man skal ha betaling for å gjøre jobben sin - og så skal man ha ekstra betalt for å gjøre jobben ekstra godt, sier Giske.

- Arvet ordningen

Næringsministeren konkluderer imidlertid at ettersom denne type praksis eksisterer mange steder i finansbransjen, så må den aksepteres.

- Utfordringen er at staten er eier i en bransje der denne typen ordninger er vanlige. Bedriftene konkurrerer om hoder som jobber i selskaper som har slike ordninger. Og i et stadig mer globalisert næringsliv kommer presset bare til å stige, sier Giske.

ARGENTUM

Et statlig investeringselskap som ble opprettet i 2001. Skal plassere penger i fond som igjen investerer i bedrifter. Staten kjøpt opprinnelig inn 2,45 milliarder kroner.

Pengene skal investeres med sikte på å oppnå høy avkastning. Målet er å være blant de mest lønnsomme fondene i Europa. I tillegg er det et mål å utvikle norske "private equity"-miljøer. Selskapet har syv ansatte og kontor i Bergen og Oslo.

Giske fikk en rekke kritiske spørsmål fra medlemmene av Stortingets kontroll- og konstitusjonskomite.

Han understreket at ordningen ble innført før Næringsdepartementet tok over som hovedeier i Argentum.

- Dette var noe vi arvet. Ordningen ble ikke innført av noen regjering, og vi har dessuten sagt nei til konkrete forespørsler om å utvide den, sier Giske.

På spørsmål fra Ap-kollega Marit Nybakk om Giske ville ha godkjent ordningen hvis han hadde vært statsråd da den ble innført, svarte Giske med et klart «nei».

- Vi har levd med ordningen, men vi har ikke godkjent den.

Vurderer å endre reglene

I tillegg til næringsministeren deltok også styrelederne i en rekke av selskapene der staten er hovedeier, i høringen.

Også Argentums styreleder Tom Knoff måtte svare på spørsmål om investeringsordningen.

- Vi merker oss kritikken, og har hatt en god debatt med departementet i saken. Vi vil vurdere å endre reglene, sa Knoff.



RØRER IKKE INVESTERINGSORDNINGEN I ARGENTUM: Staten eier investeringsselskapet Argentum. Men den gullkantede incentivordningen blir stående.

Foto:SCANPIX

- De tar jo ikke tak

Staten vil ikke røre Argentums spesielle investeringsordning. - Svakt, sier Høyre.

[Even Landre](#)

Publisert: 27.02.2011 11:03, Oppdatert: 27.02.2011 11:03

- og konstitusjonskomité, eller en rekke kritiske reaksjoner fra stortingspolitikere biter på eieren av investeringsselskapet Argentum – den norske stat.

Fikk ikke svar

Denne uken fikk stortingsrepresentant for Høyre, og medlem i finanskomiteen på Stortinget, Gunnar Gundersen, svar på spørsmål han sendte finansministeren etter at E24 og VG i januar fortalte om den [lukrative investeringsordningen](#) i Argentum Fondsinvesteringer.

Svaret han fikk fra finansminister Sigbjørn Johnsen omtaler han som svakt.

- Jeg synes det er dårlig og bemerkelsesverdig at statsråden ikke kan kommentere spørsmålet konkret, sier Gundersen til E24.

Gullkantet bonus

Ordingen har gitt ledelsen og de ansatte i selskapet muligheten til å tjene store penger i gode tider.

Dette skjer gjennom et datterselskap i Argentum, kalt Bradbenken Partner AS. Gjennom Bradbenken gjør ledelsen og de ansatte i Argentum egne investeringer.

LES OGSÅ: [EKSPERT: - Tvil som ordning](#)

Selv om 90 prosent av investeringsmidlene kommer fra Argentum, får ledelsen og de ansatte beholde 84 prosent av avkastningen fra investeringene.

I 2007 tjente administrerende direktør Joachim Høegh-Krohn én million kroner på ordningen, i tillegg til en vanlig årslønn på 2,8 millioner kroner.

«Er et slikt incentivsystem å anse som en fordel vunnet ved arbeid, eller det å anse som kapitalavkastning, slik det fremkommer i mediene?» spurte Gundersen.

ARGENTUM

Et statlig investeringselskap som ble opprettet i 2001. Skal plassere penger i fond som igjen investerer i bedrifter. Staten skjøt opprinnelig inn 2,45 milliarder kroner.

Pengene skal investeres med sikte på å oppnå høy avkastning. Målet er å være blant de mest lønnsomme fondene i Europa. I tillegg er det et mål å utvikle norske "private equity"- miljøer. Selskapet har syv ansatte og kontor i Bergen og Oslo.

I svarbrevet skriver Johnsen blant annet følgende:

«Jeg ønsker ikke her å ta stilling til hensiktsmessigheten av avlønningsordningen i et konkret selskap og den skattemessige behandlingen av selskapets ansatte».

Videre skriver finansministeren i sitt svar at han forutsetter at alle selskaper, herunder statlige selskaper, som har særskilte incentivordninger og investeringsprogrammer, følger gjeldende regler om utformingen av slike ordninger og den skattemessige behandlingen av inntekten fra disse.

- Tar ikke tak

Høyres Gunnar A. Gundersen viser til at den rødgrønne regjeringen har lagt mye ambisjon og retorikk mot gunstige lønns- og intencivordninger.

- Den rødgrønne regjeringen har ikke problemer med å uttale seg kritisk når selskaper er på private hender, men de tar ikke tak når det gjelder selskaper de styrer over, mener han.

Rører ikke millionbonuser

Også under en høring i Stortingets kontroll- og konstitusjonskomité om lederlønninger i selskaper med statlig eierskap 11. februar, var Argentum-ordningen tema.

Da kom det frem at [næringsminister Trond Giske ikke vil tvinge Argentum](#) til å endre på praksisen.

- Vår vurdering er at praksisen ikke er ulovlig, og vi har derfor ikke gått videre i saken, sa Giske.

Men han la til at selv om han ikke vil stoppe ordningen, har han ikke sans for den.

- I utgangspunktet synes jeg det er rart at man skal ha betaling for å gjøre jobben sin - og så skal man ha ekstra betalt for å gjøre jobben ekstra godt, sa Giske.