



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 867 462 732  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: SKAGEN AS  
Forretningsadresse: Skagen 3  
4006 STAVANGER

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Jan Inge Christensen  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 05.02.2021

### Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 29.05.2022



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Forvaltningshonorar	1,14	769 684 934	786 509 837
Annen driftsinntekt		116 152	8 155 899
<b>Sum inntekter</b>		<b>769 801 086</b>	<b>794 665 736</b>
<b>Kostnader</b>			
Distribusjonsgodtgjørelse	14	238 151 189	250 063 570
Lønnskostnad	2,4	216 644 765	218 391 822
Avskrivninger	7	687 977	1 483 141
Markedsføringskostnader		11 572 254	15 830 313
Annen driftskostnad	2.3.7.1 4	176 714 257	186 859 068
<b>Sum kostnader</b>		<b>643 770 442</b>	<b>672 627 914</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>126 030 644</b>	<b>122 037 822</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		3 297 916	3 315 398
Annen finansinntekt	5	4 301 535	14 121 323
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>7 599 451</b>	<b>17 436 721</b>
Annen rentekostnad		5 556	96 650
Annen finanskostnad	5	4 238 453	2 953 609
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>4 244 009</b>	<b>3 050 259</b>
<b>Netto finans</b>		<b>3 355 442</b>	<b>14 386 462</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>129 386 086</b>	<b>136 424 284</b>
Årets skattekostnad	6	39 017 126	32 704 337
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>90 368 960</b>	<b>103 719 947</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>90 368 960</b>	<b>103 719 947</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte		18 948 080	39 953 284



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Konsernbidrag		87 334 359	81 766 663
Overført fra annen egenkapital		-15 913 479	-18 000 000
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>	12	<b>90 368 960</b>	<b>103 719 947</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	6	6 249 461	3 368 280
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>6 249 461</b>	<b>3 368 280</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Påkostninger leide lokaler	7	760 060	771 345
Driftsløsøre, inventar og kontorutstyr	7	2 455 004	3 006 997
Kunst	7	431 790	431 790
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>3 646 854</b>	<b>4 210 132</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>9 896 315</b>	<b>7 578 412</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Fordringer på fond som forvaltes	14	229 526 489	211 634 547
Andre fordringer og forskuddsbetalte kostnader	6, 14	31 743 302	38 510 753
<b>Sum fordringer</b>		<b>261 269 791</b>	<b>250 145 300</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte finansielle omløpsmidler	9	306 962 192	373 597 370
<b>Sum investeringer</b>		<b>306 962 192</b>	<b>373 597 370</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter, o.l	10	35 825 939	30 565 021
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>35 825 939</b>	<b>30 565 021</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>604 057 922</b>	<b>654 307 691</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>613 954 237</b>	<b>661 886 103</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	12	6 329 200	6 329 200
Overkurs	12	39 818 377	39 818 377
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>46 147 577</b>	<b>46 147 577</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	12	140 852 423	153 852 423
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>140 852 423</b>	<b>153 852 423</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>187 000 000</b>	<b>200 000 000</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		5 598 394	6 787 842
Betalbar skatt	6	0	0
Skyldige offentlige avgifter		12 331 043	9 955 805
Utbytte		18 948 080	39 953 284
Gjeld til fond som forvaltes	14	2 995 433	2 143 863
Avsatt konsernbidrag		116 445 812	109 022 217
Annen kortsiktig gjeld	13, 14	270 635 475	294 023 092
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>426 954 237</b>	<b>461 886 103</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>426 954 237</b>	<b>461 886 103</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>613 954 237</b>	<b>661 886 103</b>



Til generalforsamlingen i SKAGEN AS

## *Uavhengig revisors beretning*

### *Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet*

---

#### *Konklusjon*

Vi har revidert SKAGEN AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

---

#### *Grunnlag for konklusjonen*

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

---

#### *Øvrig informasjon*

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

---

#### *Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet*

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

---

PricewaterhouseCoopers AS, Kanalsletta 8, Postboks 8017, NO-4068 Stavanger

T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, [www.pwc.no](http://www.pwc.no)

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Uavhengig revisors beretning - SKAGEN AS



Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

---

### *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:  
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

---

### *Uttalelse om andre lovmessige krav*

---

#### *Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

---

#### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Stavanger, 5. februar 2021  
**PricewaterhouseCoopers AS**

Gunstein Hadland  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

(2)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Hadland, Gunstein	BANKID_MOBILE	2021-02-09 19:24

**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.



SKAGEN AS BoD report 2020 NO.pdf

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Falnes, Olav Kristian	BANKID	2021-02-05 14:50 GMT+1
VIVEKA EKBERG	BANKID	2021-02-05 15:06 GMT+1
Blom, Per Gustav	BANKID_MOBILE	2021-02-05 15:34 GMT+1
Selnes, Tove Marie	BANKID	2021-02-05 15:43 GMT+1
Haug, Aina	BANKID_MOBILE	2021-02-05 16:43 GMT+1
Saugestad, Jan Erik	BANKID_MOBILE	2021-02-08 01:00 GMT+1
Warrington, Timothy Charles St John	BANKID_MOBILE	2021-02-09 10:04 GMT+1

**This document package contains:**

- Front 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.

Document ID:  
AA/2F4550E2B445D8D9E204D953E35FEF

[This is the original document. Click to go to the next page.](#)



## ÅRSBERETNING FOR SKAGEN AS 2020

### Selskapets virksomhet

Forvaltningsselskapets virksomhet består i å forvalte verdipapirfond. Ved utgangen av 2020 forvaltet selskapet fem aksjefond, tre rentefond og fem fond-i-fond, i tillegg til speilingsfond. Selskapet er under tilsyn av Finanstilsynet.

Selskapets virksomhet drives fra hovedkontoret i Stavanger og fra avdelingskontorene i Bergen, Ålesund, Trondheim og Oslo. Selskapet har filialer i Stockholm, København, London og Frankfurt. I tillegg har fondene markedsføringsstillatelse i Finland, Island, Luxembourg, Nederland, Sveits, Belgia, Irland, Frankrike og Færøyene.

Ved utgangen av 2020 hadde SKAGEN en samlet forvaltningskapital på 63,6 milliarder kroner, fordelt på 57,8 milliarder i aksjefond, 3,9 milliarder i rentefond og 1,9 milliarder kroner i fond-i-fond. Det var i 2020 en netto positiv verdiutvikling i porteføljene på 5,7 milliarder kroner. Likviditeten i fondene har ikke vært negativt påvirket.

I tillegg har SKAGEN 2,5 milliarder kroner i tredjepartsfond og kontanter på vegne av kunder gjennom aksjesparekonto (ASK).

### Arbeidsmiljø og personal

Selskapet hadde ved utgangen av året 85 ansatte, mot 90 ved utgangen av 2019. Sykefraværet i 2020 var 1,19 prosent.

SKAGEN rekrutterer ansatte med ulik bakgrunn og søker å oppnå balanse mellom mannlige og kvinnelige ansatte. Ved utgangen av året var det 64 prosent menn og 36 prosent kvinner i virksomheten, og lederteamet består av tre kvinner og fire menn. Selskapet søker å oppnå et allsidig og inkluderende arbeidsmiljø, og det er styrets vurdering at det ikke forekommer diskriminering på grunn av etnisitet, religion, livsstil, funksjonsgrad, legning, sivil status, graviditet, alder, foreldreskap, kjønnsidentitet eller -uttrykk, eller noen andre faktorer. Som et ledd i å sikre et allsidig og likestilt arbeidsmiljø har vi identifisert hvor viktig det er å forstå hvordan ubevisste fordommer opptrer individuelt, på gruppe- og organisasjonsnivå, og hvordan det kan hindre mangfold, inkludering og å fatte de beste beslutningene. Styret mener arbeidsmiljøet i selskapet er tilfredsstillende. Det har ikke vært noen skader eller ulykker i 2020.

SKAGEN har fra og med 2018 overført enkelte aktiviteter og funksjoner til Storebrand Gruppen. Rasjonaliseringen omfatter IT-drift, verdipapiroppgjør, regnskap, beregning av NAV, andelseieroppgjør og andelseierregister for SKAGENS fond, salg og service mot profesjonelle kunder i Norge og Sverige og rapportering. SKAGEN er fortsatt ansvarlig for risikohåndtering og internkontroll av alle overførte aktiviteter.

Etter styrets oppfatning forurenses ikke bedriften det ytre miljø.

Det har ikke vært forsknings- og utviklingsaktiviteter i 2020.

2020-05-23 10:00:00



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

Document ID:  
AA72F4550E2B445D8D9E204D953E35EE



## Miljø-, samfunns- og selskapsstyring (ESG)

I SKAGEN er vi forkjempere for å utøve våre rettigheter som aksjonærer. Ved å stemme med fullmakt kan vi avgi stemme uten å være fysisk tilstede ved møter. Som aktive investorer mener vi det er viktig å stemme for å løfte frem bekymringer og påvirke selskapene i en retning vi mener er bærekraftig.

I 2020 har det vært 205 møter med stemmegivning og 2664 saker på agendaen. SKAGEN stemte i 97,8 prosent av sakene, det er en økning på over 2 prosent fra året før. I 94 prosent av tilfellene stemte vi for ledelsens forslag, mens vi i 6 prosent av tilfellene stemte mot ledelsens anbefaling i en eller flere saker. Stemmene ble avgitt i tråd med våre retningslinjer.

I tilfellene hvor vi stemte mot ledelsen var typisk relatert til:

- Manglende informasjon i forkant av møtet
- Kvaliteten på styret og medlemmene
- Mekanismer som skal hindre oppkjøp
- Unødvendige eller urettferdige endringer i kapitalstrukturen
- Overdrevene lederlønninger
- Innspill knyttet til klimarapportering

Informasjon om stemmegivning publiseres fortløpende på våre nettsider. (For ytterligere informasjon om vårt ESG-arbeid i 2020, se våre kvartalsvise og årlige bærekraftsrapporter).

## Markeder og utsikter fremover

I likhet med resten av samfunnet bød 2020 på helt nye og uvanlige utfordringer også for investorer. Året begynte uten store merkverdigheter med at markedene ristet av seg kjente bekymringer for økt spenning mellom Midtøsten og USA, og mellom USA og Kina. Så kom koronaviruset med det første av mange markedssjokk. Frykten som preget februar gikk over i en fullstendig kollaps i mars. Antall smittetilfeller tvang frem en bred nedstenging av den globale økonomien.

Det eneste som er mer overraskende enn farten på nedgangen, hvorav globale aksjer mistet en tredel av verdien i løpet av en måned, var styrken i innhenting. Drevet frem av rask respons fra sentralbanker og myndigheter spratt aksjene opp og hadde innhentet det tapte i begynnelsen av september, til tross for at mange land og sektorer fortsatt var nedstengt. Sjelden har gapet mellom den økonomiske aktiviteten og aksjemarkedene vært så åpenbar. Til tross for at globalt BNP falt 4,3 prosent, endte MSCI All Country World Index året på bemerkelsesverdige 12 prosent høyere enn ved inngangen til 2020<sup>1</sup>.

Selv volatiliteten satte ny rekord i løpet av en panisk marsmåned, hvor VIX-indeksen (også kalt "fryktindeksen") steg til over 80 poeng før de brede stimulansepakkene bidro til å dempe turbulensen til mer normale nivåer. De finansielle effektene av disse tiltakene vil være med oss lenge. Økonomer anslår at den globale gjelden har nådd 277 billioner dollar, eller 365 prosent av verdens BNP<sup>2</sup> innen utgangen av året. Spørsmålet er hvor lenge aksjer kan trosse den økonomiske tyngdekraften.

Det var særlig teknologi- og kvalitetsselskaper som ledet an i oppturen, mens verdiaksjer hadde sitt svakeste år hittil. Men, mot slutten av året kom håpet tilbake med gjennombrudd for Covid-vaksiner og en avklaring på USA-valget. Dette ga en kjærkommen vitamininnsprøytning for sykliske aksjer da innhenting fikk fart. Etter et tiår med mindreavkastning var en etterlengtet revansje for verdiselskaper endelig på vei. Denne oppturen har fortsatt inn i det nye året.

Efter mange parameter har den nærmest ustoppelige markedsoppgangen beveget seg inn i bobleterritorium. Folks appetitt for Bitcoin og blankosjekksselskaper (special purpose acquisition vehicles, (SPACs) er bevis på den irrasjonelle spekulasjonen som følger med euforien i markedet. Det er nå flere selskaper som prises til over 100 ganger inntjening enn noen gang tidligere i historien, og 50 prosent flere enn under IT-boblen ved årtusenskiftet.

<sup>1</sup> Kilder: World Bank, MSCI (avkastning i lokal valuta)

<sup>2</sup> Kilde: World economic Forum

2020-05-20 10:00:00



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

Document ID:  
AA72F4550E2B445D8D9E204D953E35EE



Heldigvis for SKAGENs kunder investerer vi ikke i det generelle markedet som sådan. En selektiv tilnærming betyr at vi fortsatt kan finne undervurderte selskaper. Spredningen i resultatene til vekst- og verdiselskaper betyr at måten de verdsettes på er villedende. Beviset finner vi i at den globale verdiindeksen (20.1x P/E) handles til mindre enn 50 prosent av vekstindeksen (42.6x P/E)<sup>3</sup>. Mulighetene finnes blant annet i vekstmarkedene som handles til attraktive rabatter i forhold til det historiske gjennomsnittet og utviklede markeder, samt sektorer som ble hardest rammet av pandemien. Disse markedsområdene bør dra større nytte av sterkere vekst og økonomiske tiltakspakker.

Det store spriket i avkastning mellom ulike sektorer og aksjer i 2020 bør være gode nyheter for aktive forvaltere som SKAGEN. Like oppmuntrende er verdiselskapenes comeback for kundene våre. Det er disse to elementene som utgjør kjernen i investeringsfilosofien vår. Svingningene kommer til å fortsette en stund og det vil gi oss både muligheter og utfordringer i 2021.

## Risikovurdering

SKAGEN er en aktiv forvalter og fondene har brede, globale mandater og en langsiktig investeringshorisont. Selskapets inntjening knytter seg i hovedsak til aksjefondenes prestasjoner og utvikling i forvaltningskapital. Markedet for indeks- og såkalte smart betafond er fortsatt godt, på bekostning av aktive forvaltere som SKAGEN. Dette skaper imidlertid også muligheter, og SKAGEN vil fortsatt søke etter lavt prisede papirer med katalysatorer for omprising.

SKAGEN arbeider kontinuerlig med hvordan selskapet best kan ivareta forvaltningen av fondene og tilpasse seg de endringer som fondsindustrien står overfor. Styret har tro på at SKAGENs langsiktige investeringsfilosofi som aktiv forvalter gir et godt grunnlag for fondene og selskapet.

## Økonomi

Selskapets årsresultat for 2020 ble NOK 90 368 960 etter skatt, sammenlignet med 103 719 947 i 2019.

Selskapet har svært begrenset kredittrisiko og likviditetsrisiko. Per 31.12.2020 har selskapet en betydelig likviditetsreserve. Selskapet utarbeider jevnlig likviditetsanslag og følger likviditeten kontinuerlig. Anslaget viser at selskapets likviditetssituasjon gjennom 2021 vil være tilfredsstillende basert på selskapets behov for arbeidskapital. Kontantstrømoppstillingen gir et godt uttrykk for selskapets operasjonelle aktivitet i 2020.

Egenkapitalen ved utgangen av året var 187 millioner og tilsvarer en EK-grad på 30 prosent (sammenlignet med 30 prosent per 31. desember 2019). Selskapets solvens vurderes å være tilfredsstillende. Ingen spesielle tiltak er iverksatt for å redusere den finansielle risikoen.

## Fortsatt drift

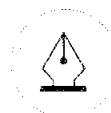
Etter styrets oppfatning gir det fremlagte resultatregnskap og balanse med tilhørende noter fyllestgjørende informasjon om driften og den finansielle stillingen ved regnskapsårets utgang. Det bekreftes at forutsetningen for fortsatt drift er til stede.

## Disponering av overskudd:

Styrets innstilling vedrørende disponering av årets overskudd:

Til utbytte	kr 18 948 080
Til konsernbidrag (etter skatt)	kr 87 334 359
Til/fra annen egenkapital	kr -15 913 479
Sum disponert	kr 90 368 960

<sup>3</sup> Kilde: MSCI, per 31/12/2020





Stavanger, 5 februar 2020

Styret i SKAGEN AS

---

Jan Erik Saugestad  
Styreformann

---

Tove Selnes  
Styremedlem

---

Viveka Ekberg  
Styremedlem

---

Kristian Falnes  
Styremedlem

---

Per Gustav Blom  
Andelseiervalgt  
styremedlem

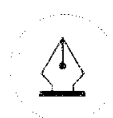
---

Aina Haug  
Andelseiervalgt  
styremedlem

---

Timothy Warrington  
Adm.direktør

2020-02-05 10:41:13



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

Document ID:  
AA72F4550E2B445D8D9E204D953E35EE



SKAGEN AS Financial statement 2020.pdf

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
VIVEKA EKBERG	BANKID	2021-02-05 14:47 GMT+1
Falnes, Olav Kristian	BANKID	2021-02-05 14:51 GMT+1
Blom, Per Gustav	BANKID_MOBILE	2021-02-05 15:33 GMT+1
Selnes, Tove Marie	BANKID	2021-02-05 15:45 GMT+1
Haug, Aina	BANKID_MOBILE	2021-02-05 16:44 GMT+1
Saugestad, Jan Erik	BANKID_MOBILE	2021-02-08 01:01 GMT+1
Warrington, Timothy Charles St John	BANKID_MOBILE	2021-02-09 10:04 GMT+1

**This document package contains:**

- Front 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.

Document ID:  
263B19CDF0A54C90B3DFB5C2DF/CF8D/

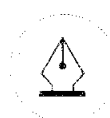
THE ORIGINAL DOCUMENT IS LOCATED ON THE NEXT PAGE >



## Resultatregnskap

SKAGEN AS

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2020	2019
Forvaltningshonorar	1, 14	769 684 934	786 509 837
Annen driftsinntekt		116 152	8 155 899
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>769 801 086</b>	<b>794 665 736</b>
Distribusjonsgodtgjørelse	14	238 151 190	250 063 572
Lønnskostnader	2, 4	216 644 765	218 391 822
Avskrivninger	7	687 977	1 483 141
Markedsføringskostnader		11 572 254	15 830 313
Annen driftskostnad	2, 3, 7, 14	176 714 257	186 859 068
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>643 770 443</b>	<b>672 627 916</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>126 030 643</b>	<b>122 037 820</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		3 297 916	3 315 398
Annen finansinntekt	5	4 301 535	14 121 323
Annen rentekostnad		5 556	96 650
Annen finanskostnad	5	4 238 453	2 953 609
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>3 355 443</b>	<b>14 386 463</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>129 386 086</b>	<b>136 424 283</b>
Årets skattekostnad	6	39 017 126	32 704 337
<b>Årsresultat</b>		<b>90 368 960</b>	<b>103 719 947</b>
<b>Overføringer</b>			
Avsatt til utbytte		18 948 080	39 953 284
Avsatt konsernbidrag		87 334 359	81 766 663
Overført fra/til annen egenkapital		(15 913 479)	(18 000 000)
<b>Sum overføringer</b>	12	<b>90 368 960</b>	<b>103 719 947</b>



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

Document ID:  
263B19C3DF0A54C90B3DEB5C2DF7CF8D7



<b>Balanse</b>
SKAGEN AS

EIENDELER	Note	2020	2019
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	6	6 249 461	3 368 280
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>6 249 461</b>	<b>3 368 280</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Påkostninger leide lokaler	7	760 060	771 345
Driftsløsøre, inventar, kontorutstyr	7	2 455 004	3 006 997
Kunst	7	431 790	431 790
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>3 646 854</b>	<b>4 210 132</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>9 896 315</b>	<b>7 578 412</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Fordringer på fond som forvaltes	14	229 526 489	211 634 547
Andre fordringer og forskuddsbetale kostnader	6, 14	31 743 302	38 510 753
<b>Sum fordringer</b>		<b>261 269 791</b>	<b>250 145 300</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte finansielle omløpsmidler	9	306 962 192	373 597 371
<b>Sum investeringer</b>		<b>306 962 192</b>	<b>373 597 371</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	10	35 825 939	30 565 021
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>604 057 922</b>	<b>654 307 692</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>613 954 237</b>	<b>661 886 103</b>



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

Document ID:  
263B19CDF0A54C90B3DEB5C2DF7CF8D7



<b>Balanse</b>
SKAGEN AS

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2020	2019
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	12	6 329 200	6 329 200
Overkurs	12	39 818 377	39 818 377
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>46 147 577</b>	<b>46 147 577</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	12	140 852 423	153 852 423
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>140 852 423</b>	<b>153 852 423</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>187 000 000</b>	<b>200 000 000</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Gjeld til fond som forvaltes	14	2 995 433	2 143 863
Avsatt konsernbidrag		116 445 812	109 022 217
Leverandørgjeld og påløpte kostnader		5 598 394	6 787 842
Betalbar skatt	6	-	-
Skyldige offentlige avgifter		12 331 043	9 955 805
Utbytte		18 948 080	39 953 284
Annen kortsiktig gjeld	13, 14	270 635 475	294 023 092
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>426 954 236</b>	<b>461 886 103</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>426 954 236</b>	<b>461 886 103</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>613 954 237</b>	<b>661 886 103</b>

Stavanger, 05.02.2021

\_\_\_\_\_  
Jan Erik Saugestad  
Styreleder

\_\_\_\_\_  
Olav Kristian Falnes  
Styremedlem

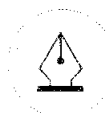
\_\_\_\_\_  
Per Gustav Blom  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Viveka Marianne Ekberg  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Tove Marie Selnes  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Aina Haug  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Timothy Charles St John Warrington  
Daglig leder



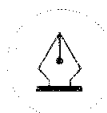
This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
263B19C3F0A54C90B3DEB5C2DF7CF8D7

**Kontantstrømoppstilling**

SKAGEN AS

	2020	2019
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Resultat før skattekostnad	129 386 086	136 424 284
- Periodens betalte skatt, inkludert forhåndsskatt	-13 942 320	-17 906 185
+/- Tap/gevinst ved avgang anleggsmidler	0	0
+ Ordinære avskrivninger/ nedskrivninger	687 977	1 483 141
+/- Netto tap/gevinst ved realisasjon av aksjer og fondsandeler	766 993	-4 946 813
+/- Endring i urealisert gevinst/tap fondsandeler	-4 099 339	-7 363 661
+/- Endring i leverandørgjeld	-1 189 448	-17 746 456
+/- Endring i fordring/gjeld på fond som forvaltes	-17 040 372	-204 499 100
+/- Endring i andre kortsiktige poster	-18 323 783	33 788 596
<b>= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>76 245 793</b>	<b>-80 766 195</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
+ Salg av aksjer	0	0
- Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler og immaterielle eiendeler	0	-726 722
+ Innbetalinger ved salg av driftsmidler og immaterielle eiendeler	0	0
- Kjøp av fondsandeler	-167 234 698	-395 752 255
+ Salg av fondsandeler	247 313 464	424 892 944
<b>= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>80 078 766</b>	<b>28 413 967</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
- Tilbakekjøp egne aksjer	0	0
- Utbetaling konsernbidrag	-117 374 777	-18 944 230
- Utbetalinger av utbytte	-33 688 864	-92 868 350
<b>= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-151 063 641</b>	<b>-111 812 580</b>
<b>= Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>5 260 918</b>	<b>-164 164 807</b>
+ Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse	30 565 021	194 729 828
<b>= Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt</b>	<b>35 825 939</b>	<b>30 565 021</b>



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

Document ID:  
263B19C3DF0A54C90B3DEB5C2DF7CF8D7



## SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2020

### Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk.

#### Bruk av estimater i utarbeidelsen av årsregnskapet

Utarbeidelse av regnskap i samsvar med regnskapsloven krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i stor grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger, høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for årsregnskapet, er beskrevet i notene.

#### Driftsinntekter

Honorar innregnes når inntekten kan måles pålitelig og er opptjent. Faste honorarer inntektsføres etterhvert som tjenesten leveres og suksesshonorarer inntektsføres når suksesskriteriene er oppfylt.

#### Klassifisering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk klassifiseres som anleggsmidler. Eiendeler som er tilknyttet varekretsløpet klassifiseres som omløpsmidler. Fordringer for øvrig klassifiseres som omløpsmidler hvis de skal tilbakebetales innen ett år. For gjeld legges analoge kriterier til grunn. Første års avdrag på langsiktige fordringer og langsiktig gjeld klassifiseres likevel ikke som omløpsmiddel og kortsiktig gjeld.

#### Anskaffelseskost

Anskaffelseskost for eiendeler omfatter kjøpesummen, med fradrag for bonuser, rabatter og lignende, og med tillegg for kjøpsutgifter (frakt, toll, offentlige avgifter som ikke refunderes og andre direkte kjøpsutgifter). Ved kjøp i utenlandsk valuta balanseføres eiendelen til kursen på transaksjonstidspunktet.

For varige driftsmidler og immaterielle eiendeler omfatter anskaffelseskost også direkte utgifter for å klargjøre eiendelen for bruk, for eksempel utgifter til testing av eiendelen.

#### Immaterielle eiendeler

Utgifter til andre immaterielle eiendeler balanseføres i den grad det kan identifiseres en fremtidig økonomisk fordel knyttet til utvikling av en identifiserbar immateriell eiendel og utgiftene kan måles pålitelig. I motsatt fall kostnadsføres slike utgifter løpende. Balanseført utvikling avskrives lineært over økonomisk levetid.

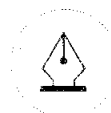
#### Varige driftsmidler

Kunst avskrives ikke. Andre varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært til restverdi over driftsmidlenes forventede utnyttbare levetid. Ved endring i avskrivningsplan fordeles virkningen over gjenværende avskrivningstid ("knekkpunktmetoden"). Vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende som driftskostnader. Påkostninger og forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Skillet mellom vedlikehold og påkostning/forbedring regnes i forhold til driftsmidlets stand på anskaffelsestidspunktet.

#### Nedskrivning av anleggsmidler

Ved indikasjon på at balanseført verdi av et anleggsmiddel er høyere enn virkelig verdi, foretas det test for verdifall. Testen foretas for det laveste nivå av anleggsmidler som har selvstendige kontantstrømmer. Hvis balanseført verdi er høyere enn både salgsverdi og gjenvinnbart beløp (nåverdi ved fortsatt bruk/eie), foretas det nedskrivning til det høyeste av salgsverdi og gjenvinnbart beløp.

Tidligere nedskrivning reverseres hvis forutsetningene for nedskrivningen ikke lenger er til stede.



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

Document ID:  
263B19C3DF0A54C90B3DEB5C2DF7CF8D7

## SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2020

### Fordringer

Andre fordringer, både omløpsfordringer og anleggsfordringer, føres opp til det laveste av pålydende og virkelig verdi. Virkelig verdi er nåverdien av forventede framtidige innbetalinger. Det foretas likevel ikke neddiskontering når effekten av neddiskontering er uvesentlig for regnskapet. Eventuell avsetning til tap er gjort på grunnlag av individuell vurdering av fordringene.

### Finansielle omløpsmidler

For kortsiktige investeringer i verdipapirfondsandeler brukes markedsverdiprinsippet. Verdien i balansen tilsvarer markedsverdien av investeringene pr. 31.12. Mottatt utbytte, og realiserte og urealiserte gevinster/ tap, resultatføres som finansposter.

### Pensjoner

Selskapet har en innskuddsbasert obligatorisk tjenstepensjonsordning for alle sine ansatte.

Selskapet betaler innskudd til et forsikringsselskap. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelse etter at innskuddene er betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad. Eventuelle forskuddsbetalte innskudd balanseføres som eiendel (pensjonsmidler) i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere framtidige innbetalinger.

### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt beregnes med aktuell skattesats på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Oppføring av utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og underskudd til fremføring, begrunnes med antatt fremtidig inntjening. Utsatt skatt og skattefordel som kan balanseføres oppføres netto i balansen.

Skattereduksjon ved avgitt konsernbidrag, og skatt på mottatt konsernbidrag som føres til reduksjon av kostpris eller direkte mot egenkapitalen, føres direkte mot skatt i balansen (mot betalbar skatt hvis konsernbidraget har virkning på betalbar skatt og mot utsatt skatt hvis konsernbidraget har virkning på utsatt skatt).

Utsatt skatt regnskapsføres til nominelt beløp.

### Utenlandsk valuta

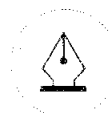
Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta, som ikke er sikret ved bruk av terminkontrakter, balanseføres til kursen ved regnskapsårets slutt. Kursgevinster og kurstap knyttet til varesalg og varekjøp i utenlandsk valuta føres som drftsinntekter og varekostnad.

### Gjeld

Gjeld, med unntak for enkelte avsetninger for forpliktelser, balanseføres til nominelt gjeldsbeløp.

### Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen utarbeides etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp og med gjenværende løpetid mindre enn tre måneder fra anskaffelsesdato.



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

Document ID:  
263B19C3DF0A54C90B3DEB5C2DF7CF8D7



## SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2020

### Note 1 Forvaltningshonorar

Forvaltningshonoraret kommer fra forvaltningen av følgende fond:

<u>Aksjefond</u>	<u>Rentefond</u>	<u>Fond-i-fond</u>
SKAGEN Vekst	SKAGEN Høyrente	SKAGEN Select 100
SKAGEN Kon Tiki		SKAGEN Select 80
SKAGEN Global		SKAGEN Select 60
SKAGEN Global II		SKAGEN Select 30
SKAGEN Global III	<u>Obligasjonsfond</u>	SKAGEN Select 15
SKAGEN m2	SKAGEN Avkastning	
SKAGEN Focus	SKAGEN Tellus	
SKAGEN Insight*		
SKAGEN Kon Tiki LUX		
SKAGEN Focus LUX		
SKAGEN Global LUX		
SKAGEN m2 LUX		

\*dette fondet er avviklet i 2020

Variabelt forvaltningshonorar utgjør kr 48 714 807 for 2020. Årets variable forvaltningshonorar er i sin helhet knyttet til aksjefondene SKAGEN Vekst kr 19 179 625, SKAGEN Global kr 3 507 483, SKAGEN Kon-Tiki kr 25 798 760 og SKAGEN Focus med kr 228 940. Aksjefondet SKAGEN m2 har i 2020 hatt en negativ verdiutvikling sammenlignet med indeks. Som følge av dette er fast forvaltningshonorar redusert med kr 2 995 432 sammenlignet med en situasjon med verdiutvikling lik indeks.

### Note 2 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm.

<b>Lønnskostnader</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Lønninger	156 704 773	152 625 630
Arbeidsgiveravgift (inkl paløpt finansskatt)	33 459 380	36 272 390
Pensjonskostnader	17 254 924	18 335 255
Andre ytelser	9 225 689	11 158 546
<b>Sum</b>	<b>216 644 765</b>	<b>218 391 822</b>

Gjennomsnittlig sysselsatte årsverk i regnskapsåret 89 97

<b>Ytelser til ledende personer</b>	<b>Adm. direktør</b>	<b>Styret</b>
Lønn/styrehonorar	2 710 766	850 000
Bonus	1 870 674	-
Pensjonsutgifter	172 445	-
Annen godtgjørelse	13 116	-

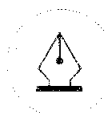
Administrerende direktør har en bonusavtale, som fastsettes etter en helhetlig vurdering av styret. Det foreligger også en avtale om 12 måneder etterlønn ved fratreden for administrerende direktør. For 2020 er det kostnadsført kr 1 870 674 i bonus til daglig leder.

Det er ikke gitt lan/sikkerhetsstillelse til administrerende direktør, styrets leder eller andre nærstående parter.

<b>Kostnadsført godtgjørelse til revisor</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Lovpålagt revisjon (inkludert teknisk bistand med årsregnskap)	672 499	1 041 191
Andre attestasjonstjenester	411 967	313 497
Skatterådgivning (inkl. teknisk bistand med ligningspapirer)	158 600	958 050
Annen bistand	70 228	-
<b>Sum godtgjørelse til revisor (inkl mva)</b>	<b>1 313 294</b>	<b>2 312 738</b>

### Note 3 Annen driftskostnad

<b>Annen driftskostnad</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Administrasjonskostnader	76 444 880	81 233 191
IT	20 880 822	24 533 237
Forvaltningstjenester konsern	73 834 582	71 112 616
Annet	5 553 972	9 990 023
<b>Sum</b>	<b>176 714 257</b>	<b>186 859 068</b>



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

Document ID:  
263B19CDF0A54C90B3DEB5C2DF7CF8D7



## SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2020

### Note 4 Pensjoner

Selskapet har etablert en innskuddsbasert pensjonsordning for de ansatte i Norge som tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon i Norge. Ordningen omfatter pr 31.12.20, 68 ansatte (76 ansatte pr 31.12.19). I tillegg har selskapet innskuddsbasert pensjonsordning for ansatte i de utenlandske filialene. Selskapet har kostnadsført kr 17 254 924 i tilknytning til pensjon i 2020 (kr 18 335 255 i 2019).

### Note 5 Spesifikasjon av finansinntekter og finanskostnader

	2020	2019
<b>Annen finansinntekt</b>		
Annen finansinntekt	-	30 233
Verdiendring verdipapirfondsandeler	4 099 339	7 363 661
Gevinst realisasjon verdipapirfondsandeler	202 196	6 727 430
<b>Sum annen finansinntekt</b>	<b>4 301 535</b>	<b>14 121 323</b>

	2020	2019
<b>Annen finanskostnad</b>		
Annen finanskostnad	1 004	-
Netto valutatap	3 268 261	1 172 992
Tap realisasjon verdipapirfondsandeler	969 188	1 780 617
<b>Sum annen finanskostnad</b>	<b>4 238 453</b>	<b>2 953 609</b>

### Note 6 Skatt

#### Beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel

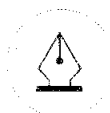
	2020	2019
<b>Midlertidige forskjeller</b>		
Varige driftsmidler	-1 795 540	-2 921 187
Gevinst- og tapskonto	4 338 570	5 423 212
Rentefondsandeler	-664 809	-156 059
Regnskapsmessig avsetning	-21 056 981	-10 000 000
<b>Netto midlertidige forskjeller</b>	<b>-19 178 761</b>	<b>-7 654 034</b>
Kreditfradrag til fremføring	-5 819 084	-5 819 084
<b>Grunnlag for utsatt skatt</b>	<b>-24 997 845</b>	<b>-13 473 118</b>

25 % utsatt skatt/skattefordel	-6 249 461	-3 368 280
Herav ikke balanseført utsatt skattefordel	-	-
<b>Utsatt skatt/skattefordel i balansen</b>	<b>-6 249 461</b>	<b>-3 368 280</b>

	2020	2019
<b>Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt</b>		
Resultat før skattekostnad	129 386 086	136 424 284
Ikke fradragsberettigede kostnader	3 821 320	4 571 668
Realisert gevinst/tap aksjefondsandeler	-85 024	-4 690 350
Urealisert gevinst/tap fondsandeler	-4 099 339	-7 363 661
Skattefrie renter	-162 225	-
Omregningsdifferanser	2 913 479	-
Grunnlag for årets skattekostnad	131 774 297	128 941 942
Endring i midlertidige resultatforskjeller	11 524 723	3 940 158
Endring i midlertidige forskjeller som ikke inngår i betalbar skatt	-508 750	1 875 410
<b>Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen)</b>	<b>142 790 268</b>	<b>134 757 509</b>

	2020	2019
<b>Fordeling av skattekostnaden</b>		
Betalbar skatt på årets resultat	35 697 567	33 689 377
Før mye, for lite avsatt i fjor	6 200 740	1 454 771
Sum betalbar skatt	41 898 307	35 144 148
Endring i utsatt skatt 25 %	-2 881 181	-2 439 811
<b>Skattekostnad</b>	<b>39 017 126</b>	<b>32 704 337</b>

	2020	2019
<b>Betalbar skatt i balansen</b>		
Betalbar skatt på årets resultat	35 697 567	33 689 377
Førhåndsskatt	-25 568 368	-19 360 956
Skatteeffekt konsernbidrag	-29 111 453	-27 255 554
Skyldig skatt fra tidligere år	-	1 454 771
Herav reklassifisert til andre kortsiktige fordringer	18 982 254	11 472 362
<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



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

Document ID:  
263B19C9F0A54C90B3DEB5C2DF7CF8D7



## SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2020

### Note 7 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler	Kunst	Påkostninger leide lokaler	PC, inventar og software	Sum
Anskaffelseskost 01.01.	431 790	29 979 822	89 704 219	120 115 831
Tilgang	-	-	-	-
Avgang	-	-	-	-
Valutaeffekt	-	18 863	105 837	124 700
Anskaffelseskost 31.12.	431 790	29 998 685	89 810 056	120 240 531
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	-	29 238 625	87 355 052	116 593 677
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>	<b>431 790</b>	<b>760 060</b>	<b>2 455 004</b>	<b>3 646 854</b>

Årets avskrivninger	-	30 148	657 829	687 977
---------------------	---	--------	---------	---------

Forventet økonomisk levetid	Uendelig	4-10 år	3-7 år
Avskrivningsplan		Lineær	Lineær

### Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler

Driftsmiddel	Leieperiode	Utløpsår	Kostnadsført leie 2020
Kontormaskiner	3-5 år	Løpende fornying	996 603
Lokaler Stavanger	5 år	2022	8 430 898
Lokaler Oslo	5 år	2022	1 551 812
Lokaler Bergen	1 år	2021	255 775
Lokaler København	3 år	2021	638 960
Lokaler Amsterdam	3 år	2021	726 476
Lokaler Ålesund	2 år	2021	72 400
Lokaler Trondheim	1 år	2021	175 120
Lokaler Stockholm	3 år	2022	882 165
Lokaler London	1 år	2021	1 663 277
Lokaler Frankfurt	2 år	2021	235 837
<b>Sum</b>			<b>15 629 323</b>

### Note 8 Fordringer og gjeld

Fordringer med forfall senere enn ett år	2020	2019
Andre langsiktige fordringer	-	-
<b>Sum</b>	-	-

Gjeld sikret ved pant	2020	2019
Sum	-	-

Selskapet har stilt bankgarantier på i alt kr 800 000 overfor utleiende av selskapets kontorlokaler.

### Note 9 Verdipapirfondsandeler

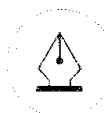
	Antall andeler	Anskaffelseskost	Kurs	Markedsverdi	Balanseført verdi
SKAGEN Global D*	402	511 174	2 420,56	974 115	974 115
SKAGEN Focus D*	6 797	800 000	148,74	1 011 003	1 011 003
SKAGEN Kon-Tiki LUX*	15 000	15 000 000	1 277,58	19 163 647	19 163 647
SKAGEN Focus LUX*	15 000	15 000 000	1 216,27	18 244 066	18 244 066
SKAGEN Global LUX*	15 000	15 000 000	1 179,68	17 695 177	17 695 177
SKAGEN m2 LUX class A*	7 000	7 000 000	952,76	6 669 309	6 669 309
SKAGEN m2 LUX class B*	8 000	8 000 000	956,59	7 652 741	7 652 741
SKAGEN Høyrente**	1 517 281	154 449 712	101,36	153 784 905	153 784 905
<b>Sum (selskapet bærer risikoen)</b>		<b>215 760 886</b>		<b>225 194 963</b>	<b>225 194 963</b>

Plasseringer godtgjørelsesordning ledende ansatte, hvor den ansatte selv bærer risikoen	81 767 229	81 767 229
---	------------	------------

<b>Sum</b>	<b>306 962 192</b>	<b>306 962 192</b>
------------	--------------------	--------------------

\* Aksjefond, eksponert for aksjekurs- og valutakursrisiko på de underliggende verdipapirene

\*\* Rentefond, eksponert for rente- og kredittisiko på de underliggende verdipapirene



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

Document ID:  
263B19C3DF0A54C90B3DEB5C2DF7CF8D7



## SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2020

### Note 10 Bundne bankinnskudd, trekkrettigheter

	2020	2019
Bundne bankinnskudd		
Skattetrekkmidler	4 229 244	3 499 914
Midler innskuddsbasert pensjonsordning	140 599	845 153
<b>Sum bundne bankinnskudd</b>	<b>4 369 843</b>	<b>4 345 067</b>

### Note 11 Klientmidler

	2020	2019
Kundemidler	374 403 149	286 338 314
Kundeansvar	374 403 149	286 338 314
<b>Overdekning</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Skagen AS's kundemidler består av bankinnskudd som eies av foretakets forvaltningskunder gjennom Aksjesparekonto, og uoppgjorte transaksjoner knyttet til kunders individuelle pensjonsordninger.

### Note 12 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Årets endring i egenkapital				
Egenkapital 01.01.	6 329 200	39 818 377	153 852 423	200 000 000
Årets resultat	-	-	90 368 960	90 368 960
Konsernbidrag etter skatt	-	-	-87 334 359	-87 334 359
Avsatt utbytte	-	-	-18 948 080	-18 948 080
Omregningsdifferanser	-	-	2 913 479	2 913 479
<b>Egenkapital 31.12.</b>	<b>6 329 200</b>	<b>39 818 377</b>	<b>140 852 423</b>	<b>187 000 000</b>

Aksjekapitalen består av	Antall	Pålydende	Bokført
A-aksjer	53 292	100	5 329 200
B-aksjer	10 000	100	1 000 000
<b>Sum</b>	<b>63 292</b>		<b>6 329 200</b>

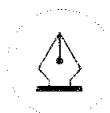
Det er stemmerettsbegrensninger knyttet til B-aksjene. Hver A-aksje gir en stemme mens 100 B-aksjer gir en stemme. Konsernregnskap utarbeides av Storebrand ASA som har forretningskontor i Professor Kohts vei 9, 1366 Lysaker, hvor en kan få utlevert konsernregnskap der selskapet inngår.

#### Oversikt over de største aksjonærene 31.12.

	A-aksjer	B-aksjer	Sum aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Storebrand Asset Management AS	53 292	10 000	63 292	100,0 %	100,0 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>53 292</b>	<b>10 000</b>	<b>63 292</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

### Note 13 Annen kortsiktig gjeld

	2020	2019
Utsatt bonus (jfr. note 9)	79 109 580	122 129 348
Skyldig bonus og feriepenger	91 699 158	82 861 526
Påløpte kostnader	99 826 737	89 032 219
<b>Annen kortsiktig gjeld</b>	<b>270 635 475</b>	<b>294 023 092</b>



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

Document ID:  
263B19C3DF0A54C90B3DEB5C2DF7CF8D7



## SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2020

### Note 14 Transaksjoner med nærstående parter

Ytelser til ledende ansatte er omtalt i note 2.

<b>Selskapets transaksjoner med nærstående parter:</b>		<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>a) Salg av varer og tjenester</b>			
- Salg av tjenester		4 573 694	4 482 132
- Forvaltningshonorar fra fond som blir forvaltet av selskapet		<u>768 907 933</u>	<u>786 509 837</u>
<b>b) Kjøp av varer og tjenester</b>			
- Kjøp av tjenester fra konsernselskap		80 591 913	71 112 616
- Distribusjonsgodtgjørelse øvrige konsernselskaper		<u>13 340 693</u>	<u>14 039 340</u>
<b>Mellomværende til nærstående parter:</b>		<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>a) Fordringer</b>			
- Til gode forvaltningshonorar fra fond som blir forvaltet av selskapet		229 526 489	211 634 547
- Andre fordringer konsernselskaper		<u>16 185</u>	<u>1 336 442</u>
<b>b) Gjeld</b>			
- Skyldig til fond som blir forvaltet av selskapet		2 995 433	2 143 863
- Annen skyldig gjeld konsernselskaper		6 141 242	7 816 177
- Skyldig distribusjonsgodtgjørelse øvrige konsernselskaper		<u>3 403 566</u>	<u>3 517 776</u>

Skyldig til fond som blir forvaltet av selskapet relaterer seg til at man i henhold til vedtektene i SKAGEN m2 avregner fast honorar løpende gjennom året. Det faste honoraret har en variabel del som avregnes mot et tak og gulv som definert i de respektive fonds vedtekter. For 2020 måtte SKAGEN m2 refundere for mye avregnet fast honorar. Skyldig beløp til fondene pr 31.12.2020 er tilbakebetalt i januar 2021.

### Note 15 Kapitaldekning

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Sum egenkapital	187 000 000	200 000 000
Utsatt skattefordel	-1 454 771	-3 368 280
<u>Kjemekapital</u>	<u>185 545 229</u>	<u>196 631 720</u>
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>185 545 229</b>	<b>196 631 720</b>

Samlet kapitalkrav for kreditt-, motparts- og forringelsesrisiko (standardmetoden):

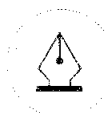
Likvider (20%)	573 215	489 040
Andeler i verdipapirfond (100%)	24 556 975	29 887 790
Øvrige engasjementer (100%)	21 576 907	20 348 435
<u>Andel faste kostnader større enn beregningsgrunnlag i øvrige poster (100%)</u>	<u>36 566 791</u>	<u>38 387 050</u>
<b>Kapitalkrav (minimumskrav)</b>	<b>83 273 888</b>	<b>89 112 314</b>

**Kapitaldekning** **17,8 %** **17,7 %**

Spesifikasjon av beregningen av faste kostnader som utgjør grunnlaget for det påfølgende års kapitalkrav (FOR-2011-12-21-1467)

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Forvaltningshonorar	769 684 934	786 509 837
Annen driftsinntekt	116 152	8 155 899
Finansinntekter	3 355 443	14 386 463
Resultat før skatt	-129 386 086	-136 424 284
Variabel lønn	-72 523 703	-66 115 087
<u>Distribusjonsgodtgjørelse</u>	<u>-238 151 190</u>	<u>-250 063 572</u>
<b>Sum beregnede faste kostnader</b>	<b>333 095 550</b>	<b>356 449 256</b>

**Krav til ansvarlig kapital, 25% av sum beregnede faste kostnader** **83 273 888** **89 112 314**



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

Document ID:  
263B19C3F0A54C90B3DEB5C2DF7CF8D7



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2020

## Note 16 Finansielle instrumenter, risiko, sensitivitet og risikostyring

Selskapets finansielle eiendeler forutenom ordinære driftsposter knytter seg til investeringer i verdifondsandeler. Dette gjelder overskuddslikviditet og utsatt bonus (skyldig bonus til ansatte som utbetales over 3 år, hvor den ansatte bærer risikoen for avkastning). Selskapet er utsatt for ulike typer av finansiell risiko. Disse beskrives kort i det følgende.

### Markedsrisiko

Endring i valutakurs og rentenivå vil i liten grad påvirke selskapsresultatet direkte, da selskapets egne plasseringer av overskuddslikviditet (som er plassert i egne forvaltede fond) i stor grad knytter seg til plassering av bonus med utsatt betaling, hvor risiko for verdiendring bæres av mottaker.

Indirekte vil imidlertid selskapets resultater påvirkes av utviklingen i verdipapirmarkedene, først og fremst ved at honorarer er knyttet til markedsverdien av midler under forvaltning.

### Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for at en motpart ikke vil oppfylle sine avtalemessige forpliktelser som fører til tap.

Kreditrisikoen anses å være lav. Det påhviler en teoretisk kreditrisiko knyttet til bankinnskudd, men denne anses uvesentlig.

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at selskapet vil ha vanskeligheter med å møte sine forpliktelser etter hvert som de forfaller.

Selskapet har en begrenset likviditetsrisiko. Selskapet forventer å generere positive kontantstrømmer de neste årene.

#### Forfallstabell for avtale forpliktelser

	Leverandør- gjeld	Skyldige offentlige avgifter	Gjeld til fond som forvaltes	Annen kort. gjeld	Sum
<b>2020</b>					
0-6 måneder	5 598 394	12 331 043	2 995 433	177 520 464	198 445 333
6-12 måneder	-	-	-	-	-
1-3 år	-	-	-	93 115 011	93 115 011
3-5 år	-	-	-	-	-
Mer enn 5 år	-	-	-	-	-
<b>Sum</b>	<b>5 598 394</b>	<b>12 331 043</b>	<b>2 995 433</b>	<b>270 635 475</b>	<b>291 560 344</b>

	Leverandør- gjeld	Skyldige offentlige avgifter	Gjeld til fond som forvaltes	Annen kort. gjeld	Sum
<b>2019</b>					
0-6 måneder	6 787 842	9 955 805	2 143 863	190 561 994	209 449 504
6-12 måneder	-	-	-	-	-
1-3 år	-	-	-	103 461 098	103 461 098
3-5 år	-	-	-	-	-
Mer enn 5 år	-	-	-	-	-
<b>Sum</b>	<b>6 787 842</b>	<b>9 955 805</b>	<b>2 143 863</b>	<b>294 023 092</b>	<b>312 910 602</b>

### Verdsettelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi

Alle selskapets investeringer i aksjefond og rente/obligasjonsfond er verdsatt basert på observerbare forutsetninger.

#### Nivå 1 Verdsettelse basert på kvoterte priser

Denne kategorien inkluderer i hovedsak obligasjoner eller tilsvarende instrumenter utstedt av nasjonal stat som generelt er klassifisert på nivå 1.

#### Nivå 2 Verdsettelse basert på observerbare forutsetninger

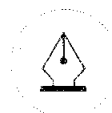
Denne kategorien omfatter finansielle instrumenter som verdsettes basert på markedsinformasjon som kan være direkte observerbar eller indirekte observerbar. Fondsinvesteringer er generelt klassifisert på nivå 2 og omfatter aksje- og rentefond. Fondsandeler er generelt verdsatt til oppdaterte offisielle NAV-kurser.

#### Nivå 3 Verdsettelse basert på informasjon som ikke er observerbar

Investeringer på nivå 3 omfatter investeringer i primært unoterte selskaper. Selskapet hadde per utgangen av året ingen slike investeringer.

### Virkelig verdi

Ledelsen vurderer at virkelig verdi for kontanter og kortsiktige depositum, leie og andre fordringer, leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld er tilnærmet lik bokført verdi. Dette baseres på at disse postene har kort løpetid.



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

Document ID:  
263B19C3DF0A54C90B3DEB5C2DF7CF8D7



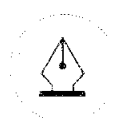
SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2020

**Note 17 Land -for-land rapportering (jfr. forskrift om årsregnskap m.m for verdipapirforetak, forvaltningsforetak etc.)**

Jamfør forskrift om årsregnskap m.m for verdipapirforetak, forvaltningsforetak etc., §5-7 så skal det årlig rapporteres om særskilt informasjon pr land hvor selskapet er etablert. Informasjonen er ikke avstembar mot annen noteinformasjon da informasjonen som presenteres er før interne elimineringer.

<u>Virksomhetsnavn</u>	<u>Virksomhets område</u>	<u>Geografisk marked</u>	<u>Inntekter</u>	<u>Antall årsverk</u>	<u>Resultat før skatt</u>	<u>Skattekostnad</u>
SKAGEN, filial af SKAGEN AS	Distribusjon	Danmark	14 814 562	4	-7 327 281	-
SKAGEN AS Dutch Branch	Distribusjon	Nederland	10 979 090	3	-3 355 458	469 039
SKAGEN AS (Norge) Filial	Distribusjon	Sverige	206 649 453	2	39 601 799	8 774 094
SKAGEN AS UK Branch	Distribusjon	UK	2 453 080	4	-11 205 308	-



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

Document ID:  
263B19C3DF0A54C90B3DEB5C2DF7CF8D7