



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

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

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2022 - 31.12.2022

### 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: Fredrik Helgeland  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 30.03.2023

### Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022

*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, 20.06.2023



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Forvaltningshonorar	1,2	761 659 606	1 237 026 682
Annen driftsinntekt		3 718 258	77 470
<b>Sum inntekter</b>		<b>765 377 864</b>	<b>1 237 104 152</b>
<b>Kostnader</b>			
Distribusjonsgodtgjørelse	2	260 222 740	284 848 539
Lønnskostnader	3,4	194 656 718	392 949 810
Avskrivninger	8	1 125 178	784 199
Markedsføringskostnader		20 115 628	15 140 889
Annen driftskostnad	2,3,5,8	158 822 666	172 660 888
<b>Sum kostnader</b>		<b>634 942 930</b>	<b>866 384 325</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>130 434 934</b>	<b>370 719 827</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		5 089 445	2 486 685
Annen finansinntekt	6	9 057	14 174 112
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>5 098 502</b>	<b>16 660 797</b>
Annen rentekostnad		4 025	92 305
Annen finanskostnad	6	8 545 065	379 398
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>8 549 090</b>	<b>471 703</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-3 450 588</b>	<b>16 189 094</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>126 984 346</b>	<b>386 908 921</b>
Årets skattekostnad	7	31 548 971	93 144 286
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>95 435 375</b>	<b>293 764 635</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>95 435 375</b>	<b>293 764 635</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte		17 000 000	48 000 000
Konsernbidrag		81 000 000	236 524 003



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Overført fra/til annen egenkapital		-2 564 625	9 240 632
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>	13	<b>95 435 375</b>	<b>293 764 635</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	7	1 899 530	2 013 816
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>1 899 530</b>	<b>2 013 816</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Påkostninger leide lokaler	8	1 464 270	1 384 402
Driftsløsøre, inventar, kontorutstyr	8	1 880 058	2 229 218
Kunst	8	217 806	379 290
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>3 562 134</b>	<b>3 992 910</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>5 461 664</b>	<b>6 006 726</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Fordringer på fond som forvaltes	2	201 112 493	673 664 571
Andre fordringer og forskuddsbetalte kostnader	2,7	35 194 797	18 313 314
<b>Sum fordringer</b>		<b>236 307 290</b>	<b>691 977 885</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte finansielle omløpsmidler	10	396 615 078	356 134 574
<b>Sum investeringer</b>		<b>396 615 078</b>	<b>356 134 574</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	11,12	29 550 369	25 801 497
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>29 550 369</b>	<b>25 801 497</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>662 472 737</b>	<b>1 073 913 956</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>667 934 401</b>	<b>1 079 920 682</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	13	6 329 200	6 329 200
Overkurs	13	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	13	140 416 773	145 538 933
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>140 416 773</b>	<b>145 538 933</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>186 564 350</b>	<b>191 686 510</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		7 844 617	7 739 691
Betalbar skatt	7	0	0
Skyldige offentlige avgifter		14 255 553	12 039 862
Utbytte		17 000 000	48 000 000
Gjeld til fond som forvaltes	2	5 718 947	44 744 176
Avsatt konsernbidrag		108 000 000	315 365 337
Annen kortsiktig gjeld	2,14	328 550 934	460 345 105
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>481 370 051</b>	<b>888 234 171</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>481 370 051</b>	<b>888 234 171</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>667 934 401</b>	<b>1 079 920 681</b>



Til generalforsamlingen i Skagen AS

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Skagen AS som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022, 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 International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik

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



internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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 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. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

Stavanger, 30. mars 2023  
**PricewaterhouseCoopers AS**

Siren Iversen Dahle  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Signert

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Dahle, Siren Iversen	BANKID	2023-03-30 17:09

**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.



## List of Signatures Page 1/1

### SKAGEN AS Board of Directors' Report 2022.pdf

Name	Method	Signed at
Heskja, Karen-Elisabeth O	BANKID_MOBILE	2023-03-30 11:55 GMT+02
Warrington, Timothy Charles St John	BANKID_MOBILE	2023-03-30 11:52 GMT+02
VIVEKA EKBERG	BANKID	2023-03-30 11:51 GMT+02
Selnes,Tove Marie	BANKID	2023-03-30 11:51 GMT+02
Falnes, Olav Kristian	BANKID	2023-03-30 11:50 GMT+02
Blom, Per Gustav	BANKID	2023-03-30 13:09 GMT+02
Saugestad, Jan Erik	BANKID_MOBILE	2023-03-30 13:00 GMT+02



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

External reference: EBDF6062897C4A07962CE3855F35E407



## ÅRSBERETNING FOR SKAGEN AS 2022

### Selskapets virksomhet

Forvaltningsselskapets virksomhet består i å forvalte verdipapirfond. Ved utgangen av 2022 forvaltet selskapet fem aksjefond, to rentefond og fem fond-i-fond, i tillegg til speilingsfond. Selskapet er under tilsyn av Finanstilsynet. SKAGEN AS er del av Storebrand Gruppen siden 2017 og er 100 prosent eiet av Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management er 100 prosent eiet av Storebrand ASA. 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 markedsføringstillatelse i Finland, Island, Luxembourg, Nederland, Belgia, Irland, Frankrike og Færøyene.

Ved utgangen av 2022 hadde SKAGEN en samlet forvaltningskapital på 63,4 milliarder kroner, fordelt på 58,6 milliarder i aksjefond, 4,8 milliarder i rentefond og 1,9 milliarder kroner i fond-i-fond. Det var i 2022 en netto negativ verdiutvikling i porteføljene på -8,2 milliarder kroner. Likviditeten i fondene har ikke vært negativt påvirket

I tillegg har SKAGEN 3,4 milliarder kroner i tredjepartsfond og kontanter på vegne av kunder gjennom aksjesparekonto (ASK).

SKAGEN forvalter også SKAGENS underfond og er global underdistributør for underfondene i Storebrands SICAV-fond notert i Luxembourg.

### Arbeidsmiljø og personal

Selskapet hadde ved utgangen av året 96 ansatte, mot 86 ved utgangen av 2021. Sykefraværet i 2022 var 5,6 prosent.

SKAGEN rekrutterer ansatte med ulik bakgrunn og søker å oppnå balanse mellom mannlige og kvinnelige ansatte. Ved utgangen av året var det 60 prosent menn og 40 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.

Mangfold og inkludering (DE&I) har vært et fokusområde for SKAGEN i 2022. Sommeren 2022 ansatte SKAGEN to sommervikarer for å analysere hvordan SKAGEN kan forbedre evalueringen av DE&I-faktorer i investeringsprosessen, i tillegg til internt i organisasjonen. Deres analyse ga god innsikt i hvorfor DE&I-faktorer bør være viktige indikatorer for et selskaps resultater, og belyste gapet mellom hva DE&I innebærer og hva det betyr for ansatte. For å følge opp analysen, og for å lære opp og utvikle SKAGEN som en organisasjon i DE&I-lederskap introduserte vi et omfattende ledertreningsprogram i løpet av høsten 2022. Kurset dekket seks temaer: Forpliktelse, Mot, Erkjennelse om fordommer, Nysgjerrighet, Kulturell intelligens og Samarbeide.

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. SKAGEN har forberedt en Mangfolds- og inkluderingsrapport for 2022, som beskriver likestillingssituasjonen i selskapet, så vel som tiltak som er gjort for å oppfylle våre forpliktelser. Rapporten er tilgjengelig på SKAGENS nettsider.

SKAGEN er underlagt Åpenhetsloven og er dermed forpliktet til å regelmessig utføre aktsomhetsvurderinger av egen virksomhet, våre samarbeidspartnere og våre leverandører. SKAGEN er underlagt Storebrand-konsernets retningslinjer for risikovurdering og aktsomhetsvurderinger. Vi har en egen arbeidsgruppe som jobber særskilt med åpenhetsloven, og vil publisere den første rapporten

2022-12-28 10:00:00



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

Document ID:  
EBDF6062897C4A07962CE3655F35E407



innen fristen den 30. juni 2023 sammen med de øvrige selskapene i Storebrand-konsernet. Rapporten vil være tilgjengelig på våre nettsider.

Styret mener arbeidsmiljøet i selskapet er tilfredsstillende. Det har ikke vært noen skader eller ulykker i 2022.

SKAGEN har fra og med 2018 overført enkelte aktiviteter og funksjoner til Storebrand Gruppen. Rasjonaliseringen omfatter forvaltningen av rentefondene SKAGEN Avkastning og SKAGEN Høyrente, IT-drift, verdipapiroppkjøp, regnskap, beregning av NAV, andelseieroppkjøp og andelseierregister for SKAGENS fond, salg og service mot profesjonelle kunder i Norge, Sverige og Danmark 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 2022.

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

SKAGEN er en svært aktiv forvalter, både med hensyn til hvordan vi investerer og hvordan vi engasjerer oss for å fremme bærekraft i selskapenes operative drift.

I 2022 engasjerte SKAGEN seg i åtte ulike selskaper, i åtte ulike ESG-saker. Engasjementsnivået er lavere enn i 2021, hvor SKAGEN engasjerte seg i 21 selskaper i 25 ulike ESG-saker. Dette skyldes hovedsakelig investeringen som er gjort i en mer fulldokumentert bærekraftsprosess som et ledd i den kommende Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

Miljørelatert engasjement utgjorde den største kategorien av ESG-dialoger i 2022, hvor fokuset var overgangen til det grønne skiftet og dekarbonisering. Miljørelatert engasjement utgjorde 62,5 prosent av alle ESG-engasjement i 2022. Aktiviteten i engasjement speiler den globale investeringsaktiviteten, hvor SKAGEN hadde dialog med selskaper i Asia, Nord-Amerika og Europa.

Engasjement rundt selskapsstyring har utgjort 25 prosent av dialogen i 2022, hvor fokus har vært på temaer som generelt er viktige for minoritetsaksjonærer. Dette handlet om struktur i styrene, for eksempel foreslått økt uavhengighet og mangfold.

Avslutningsvis er multi-kategori dialog i ferd med å bli et mer sentralt trekk ved SKAGENS engasjement og dialog med selskaper. Disse dialogene er mer helhetlige og dekker hele spennet av ESG-spørsmål. De har noen ganger også flere forgreninger slik at SKAGEN ikke bare vil engasjere seg i selskapene, men også med tredjeparter som eksempelvis ESG-datatilbydere. Det er tilfeller hvor SKAGEN som en verdiinvestor med eksponering mot små- og mellomstore selskaper har mulighet til å tilby slike selskaper råd og anbefalinger om hvordan de kan bedre ESG-scoren mot datatilbydere og til det bredere markedet.

I SKAGEN er vi opptatt av 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 2022 har det vært 245 møter med stemmegivning i SKAGENS porteføljeselskaper, og 2894 saker på agendaen. SKAGEN stemte i 99,5 prosent av sakene. I 93 prosent av tilfellene stemte vi for ledelsens forslag, mens vi i 7 prosent av tilfellene stemte mot en eller flere saker.

Tilfellene hvor vi stemte mot ledelsen var typisk relatert til:

- Manglende informasjon i forkant av møtet
- Kvaliteten på styret og medlemmene, herunder også mangfold blant styremedlemmer
- Mekanismer som skal hindre oppkjøp
- Unødvendige eller urettferdige endringer i kapitalstrukturen
- Overdrevene lederlønninger
- Mangelfulle forslag og innspill knyttet til klimarapportering
- Mangelfulle innspill knyttet til menneskerettigheter
- Mangelfulle innspill knyttet til miljødelegasjoner, som avskoging, plast etc.

Informasjon om stemmegivning publiseres fortløpende på våre nettsider. For ytterligere informasjon om vårt ESG-arbeid i 2022, se vår årlige bærekraftsrapport.

---

Brønnøysundregistrene



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

Document ID:  
EBDF6062897C4A07962CE3655F35E407



SKAGEN fortsatte innføringen av Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) i 2022. Alle SKAGENs aksjefond er klassifisert som artikkel 8 etter EU-reglene. I lys av den velkomne og strenge regulatoriske håndhevelsen og tilsynet med ESG-praksis i finansnæringen, valgte SKAGEN å se på SFDR som en mulighet til å ytterligere forbedre og utvide sin integrasjonsstrategi for ESG. 2022 ble brukt på å få på plass rammeverket, og dette ble satt i drift ved årsslutt. ESG-integrasjonsstrategien vil være fullt implementert i løpet av 2023. Dette vil gi kunder og interessenter større åpenhet om SKAGENs ESG-arbeid, samt dypere og bedre selskaps-spesifikk ESG-innsikt med direkte investeringsrelevans.

Ved utgangen av året hadde SKAGEN mottatt visa og godkjente prospekter for Level II SFDR-regimet fra CSSF. I Norge er innføringen av SFDR utsatt et år i forhold til EU, men SKAGEN har likevel mål om å innføre og iverksette SFDR-reglene for fondene som er registrert i Norge i 2023.

### Markedsgjennomgang

Etter en berg og dalbane av et år, endte aksjemarkedene 2022 med å levere sin dårligste årsavkastning siden finanskrisen i 2008. Økende inflasjon og geopolitiske spenninger, kombinert med dårligere økonomiske forhold presset globale aksjer ned 18 prosent<sup>1</sup>. Det markerte slutten på tre år med tosifret avkastning, og alle håp om bullmarkeder etter pandemien ble knust av raskt økende renter og fallende vekst.

Det var få steder investorer kunne gjemme seg for å unngå tap, da de fleste internasjonale aksjemarkeder leverte negativ avkastning for året. Utviklede markeder (-18 prosent) gjorde det litt bedre enn vekstmarkedene (-20 prosent), som ble trukket ned av Kina (-24 prosent) og særlig Russland (-100 prosent)<sup>2</sup>.

Med i overkant høye verdsettelse på starten av året, sentralbankenes innstramming og slutten på 0-rente, var det uvegerlig vekstaksjene som ble hardest rammet, særlig de selskapene med en skyhøy prislapp som ikke ga noen sikkerhetsmargin mot nedsalget i markedet.

Telekom (-35 prosent) og teknologi (-31 prosent) var blant sektorene som falt mest. Dårligere økonomiske utsikter gjorde at inntektsavhengige forbruksvarer (-32 prosent) og eiendomsaksjer (-24 prosent) hadde tilsvarende fall gjennom året.

Energi (+35%) var den eneste sektoren som leverte positiv avkastning for året, og det ga en viss beskyttelse til markeder som Norge og ga et løft til deler av Latin- og Sør-Amerika, og bidro også til at verdiaksjer (-7 prosent) slo vekstaksjer (-28 prosent) med god margin. Gjenoppblomstringen av såkalte "brune" aksjer ga utfordringer for fossilfrie porteføljer og de som inneholder grønne, mer vekstorienterte investeringer<sup>3</sup>.

### Markedsutsikter

Investorenes oppmerksomhet er allerede i ferd med å skifte fra inflasjon til resesjon, og det vil trolig bli flere positive og negative stemningsbølger etter hvert som det økonomiske bildet og effektene på selskapenes inntjening blir tydeligere. Rundt to av tre økonomer forventer at den amerikanske økonomien vil gå inn i en resesjon i år<sup>4</sup>. Mange mener at deler av eurosonen og Storbritannia allerede er der.

Aksjer vil trolig være volatile på kort sikt, men markedene pleier å få fast grunn under føttene så snart resesjonen er bekreftet, og deretter gå inn i en syklus med positiv avkastning. Politisk stabilitet vil også bidra, hvor 2023 ventes å være det første året på over et tiår uten store valg i G7-land. Geopolitiske spenninger som følge av krigen mellom Russland og Ukraina og friksjon i forholdet mellom Kina og Taiwan er fortsatt åpenbart tilstede.

Verdsettelse er en annen oppmuntring for aksjeinvestorer. Fjorårets omfattende nedgang innebærer at globale markeder nå handles under 30-års gjennomsnitt målt etter inntjening, med de største

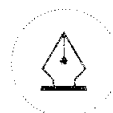
<sup>1</sup> MSCI All Country World Index avkastning i USD.

<sup>2</sup> MSCI regional index avkastning i USD.

<sup>3</sup> MSCI All Country World Index sektor og fakturavkastning i USD.

<sup>4</sup> Kilde: Bloomberg Economists Survey

Brønnøysundregistrene



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

Document ID:  
EBDF6062897C4A07962CE3655F35E407



historiske rabattene i vekstmarkedene og i Europa, særlig Storbritannia. Amerikanske aksjer er unntaket og handles fortsatt over det langsiktige snittet for P/E verdsettelse<sup>5</sup>.

Denne spredningen i verddivurderinger er en grunn til at et økende antall eksperter mener investeringsmiljøet blir stadig mer støttende for at aktive aksjeplukkere skal oppnå meravkastning. Med markeder som ikke lenger støttes av kvantitative lettelsener og høyere renter, som betyr at kapital har en kostnad, trenger investorer større fokus på selskapets grunnleggende forhold for å skille vinnerne fra taperne.

Inntjeningsmarginene vil også komme under økt press når vi går inn i en resesjon. Å forstå kvaliteten på selskapsledelsen og driverne bak selskapets suksess (eller fiasko) vil bli enda viktigere. På lengre sikt forventer SKAGEN at verdiselskaper vil gi meravkastning, i tillegg til de som er best i stand til å bidra mot det grønne skiftet.

Større fokus på bærekraft fra internasjonale organer vil være et annet trekk som preger 2023, særlig når det gjelder hvordan investeringsprodukter markedsføres, sammen med økende krav til ESG-rapportering og data fra kunder. SKAGEN er godt plassert til å møte disse utfordringene med vår tilpassede tilnærming til bærekraft og lange historikk med å integrere ESG i investeringsprosessen.

Etter utløpet av rapporteringsperioden har den pågående bankkrisen påvirket finansmarkedene og potensielt økt usikkerheten. Hittil har dette ikke hatt en direkte innvirkning på porteføljeselskapene i fondene.

### 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. Rotasjonen mot verdiinvesteringer er positiv for en aktiv verdiforvalter som SKAGEN.

SKAGEN arbeider kontinuerlig med hvordan selskapet best kan ivareta lønnsom og effektiv forvaltning 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.

### Forsikring for styrets medlemmer og selskapets ledelse

Styret og ledende ansatte er omfattet av selskapets løpende styreansvarsforsikring. Denne er plassert hos forsikringsgivere med solid rating.

Forsikringsgiver vil, innenfor rammene av forsikringsdekningen, erstatte formuestap som følge av krav fremsatt mot sikrede for personlig ledelsesansvar i forsikringsperioden.

### Økonomi

Selskapets årsresultat for 2022 ble NOK 95 435 375 etter skatt, sammenlignet med 293 764 636 i 2021.

Selskapet har svært begrenset kredittrisiko og likvidetsrisiko. Per 31.12.2022 har selskapet en betydelig likviditetsreserve. Selskapet utarbeider jevnlig likviditetsanslag og følger likviditeten kontinuerlig. Anslaget viser at selskapets likviditetssituasjon gjennom 2023 vil være tilfredsstillende basert på selskapets behov for arbeidskapital. Kontantstrømoppstillingen gir et godt uttrykk for selskapets operasjonelle aktivitet i 2022.

Egenkapitalen ved utgangen av året var NOK 187 millioner og tilsvarer en EK-grad på 28 prosent (sammenlignet med 18 prosent per 31. desember 2021). 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. SKAGEN AS ble ervervet i 2017 og eies av Storebrand Asset Management AS. Norske myndigheter har gitt Storebrand en dispensasjon som

<sup>5</sup> Kilde: J.P. Morgan, Forward P/Es for MSCI indices

Brønnøysundregistrene



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

Document ID:  
EBDF6062897C4A07962CE3655F35E407



utløper i 2023 fra kravet om å organisere ensartet virksomhet i samme selskap. Det er dialog med myndighetene om denne problemstillingen og avklaring forventes i løpet av 2023.

#### Disponering av overskudd:

Styrets innstilling vedrørende disponering av årets overskudd:	
Til utbytte	NOK 17 000 000
Til konsernbidrag (etter skatt)	NOK 81 000 000
Til annen egenkapital	NOK - 2 564 625
Sum disponert	NOK 95 435 375

Stavanger, 30. mars 2023

Styret i SKAGEN AS

Jan Erik Saugestad  
Styreformann

Tove Selnes  
Styremedlem

Viveka Ekberg  
Styremedlem

Kristian Falnes  
Styremedlem

Per Gustav Blom  
Andelseiervalgt  
styremedlem

Karen Elisabeth Ohm Heskja  
Andelseiervalgt  
styremedlem

Timothy Warrington  
Adm.direktør

18 000 000



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

Document ID:  
EBDF6062897C4A07962CE3655F35E407



Admincontrol

## List of Signatures Page 1/1

### SKAGEN AS Financial statement 2022.pdf

Name	Method	Signed at
Heskja, Karen-Elisabeth O	BANKID_MOBILE	2023-03-30 12:21 GMT+02
Warrington, Timothy Charles St John	BANKID_MOBILE	2023-03-30 11:53 GMT+02
VIVEKA EKBERG	BANKID	2023-03-30 11:51 GMT+02
Selnes,Tove Marie	BANKID	2023-03-30 11:51 GMT+02
Falnes, Olav Kristian	BANKID	2023-03-30 11:51 GMT+02
Blom, Per Gustav	BANKID	2023-03-30 13:10 GMT+02
Saugestad, Jan Erik	BANKID_MOBILE	2023-03-30 13:00 GMT+02



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.  
External reference: 9E2F78672189454C9270AE26F46489E1



## Resultatregnskap

SKAGEN AS

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2022	2021
Forvaltningshonorar	1, 2	761 659 606	1 237 026 682
Annen driftsinntekt		3 718 258	77 470
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>765 377 864</b>	<b>1 237 104 152</b>
Distribusjonsgodtgjørelse	2	260 222 740	284 848 539
Lønnskostnader	3, 4	194 656 718	392 949 810
Avskrivninger	8	1 125 178	784 199
Markedsføringskostnader		20 115 628	15 140 889
Annen driftskostnad	2, 3, 5, 8	158 822 666	172 660 888
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>634 942 930</b>	<b>866 384 324</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>130 434 934</b>	<b>370 719 828</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		5 089 445	2 486 685
Annen finansinntekt	6	9 057	14 174 112
Annen rentekostnad		4 025	92 305
Annen finanskostnad	6	8 545 065	379 398
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>(3 450 588)</b>	<b>16 189 094</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>126 984 346</b>	<b>386 908 922</b>
Årets skattekostnad	7	31 548 971	93 144 286
<b>Årsresultat</b>		<b>95 435 375</b>	<b>293 764 636</b>
<b>Overføringer</b>			
Avsatt til utbytte		17 000 000	48 000 000
Avsatt konsernbidrag		81 000 000	236 524 003
Overført fra/til annen egenkapital		(2 564 625)	9 240 632
<b>Sum overføringer</b>	13	<b>95 435 375</b>	<b>293 764 636</b>



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

Document ID:  
9E2F78672189454C9270AE26F46489E1



<b>Balanse</b>
SKAGEN AS

EIENDELER	Note	2022	2021
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	7	1 899 530	2 013 816
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>1 899 530</b>	<b>2 013 816</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Påkostninger leide lokaler	8	1 464 270	1 384 402
Driftsløsøre, inventar, kontorutstyr	8	1 880 058	2 229 218
Kunst	8	217 806	379 290
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>3 562 134</b>	<b>3 992 911</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>5 461 664</b>	<b>6 006 727</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Fordringer på fond som forvaltes	2	201 112 493	673 664 571
Andre fordringer og forskuddsbetale kostnader	2, 7	35 194 797	18 313 314
<b>Sum fordringer</b>		<b>236 307 290</b>	<b>691 977 885</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte finansielle omløpsmidler	10	396 615 078	356 134 574
<b>Sum investeringer</b>		<b>396 615 078</b>	<b>356 134 574</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	11, 12	29 550 369	25 801 497
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>662 472 738</b>	<b>1 073 913 956</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>667 934 402</b>	<b>1 079 920 682</b>



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

Document ID:  
9E2F78672189454C9270AE26F46489E1



<b>Balanse</b>
SKAGEN AS

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2022	2021
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	13	6 329 200	6 329 200
Overkurs	13	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	13	140 416 773	145 538 933
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>140 416 773</b>	<b>145 538 933</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>186 564 350</b>	<b>191 686 510</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Gjeld til fond som forvaltes	2	5 718 947	44 744 176
Avsatt konsernbidrag		108 000 000	315 365 337
Leverandørgjeld		7 844 617	7 739 691
Betalbar skatt	7	-	-
Skyldige offentlige avgifter		14 255 553	12 039 862
Utbytte		17 000 000	48 000 000
Annen kortsiktig gjeld	2, 14	328 550 934	460 345 105
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>481 370 051</b>	<b>888 234 172</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>481 370 051</b>	<b>888 234 172</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>667 934 402</b>	<b>1 079 920 682</b>

Stavanger, 30 mars 2023

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

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

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

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

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

\_\_\_\_\_  
Karen-Elisabeth Ohm Heskja  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Timothy Warrington  
Adm. direktør



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

Document ID:  
9E2F78672189454C9270AE26F46489E1



## Kontantstrømoppstilling

SKAGEN AS

	2022	2021
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Resultat før skattekostnad	126 984 346	386 908 922
- Periodens betalte skatt, inkludert forhåndsskatt	-9 557 306	-3 720 560
+/- Tap/gevinst ved avgang anleggsmidler	0	0
+ Ordinære avskrivninger/ nedskrivninger	1 125 178	784 199
+/- Netto tap/gevinst ved realisasjon av aksjer og fondsandeler	2 155 646	-2 656 542
- Renteinntekter rentefond, avkastningsandeler reinvestert	-3 855 639	-2 415 262
+/- Endring i urealisert gevinst/tap fondsandeler	6 247 488	-8 454 228
+/- Endring i leverandørgjeld	104 926	35 553 738
+/- Endring i fordring/gjeld på fond som forvaltes	433 526 849	-402 981 126
+/- Endring i andre kortsiktige poster	-208 761 392	169 444 952
<b>= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>347 970 094</b>	<b>172 464 093</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
- Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler og immaterielle eiendeler	-855 885	-1 169 318
- Kjøp av fondsandeler	-320 000 000	-147 584 739
+ Salg av fondsandeler	340 000 000	101 659 413
<b>= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>19 144 115</b>	<b>-47 094 644</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
- Utbetaling konsernbidrag	-315 365 337	-116 445 812
- Utbetalinger av utbytte	-48 000 000	-18 948 080
<b>= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-363 365 337</b>	<b>-135 393 892</b>
<b>= Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>3 748 873</b>	<b>-10 024 442</b>
+ Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse	25 801 497	35 825 939
<b>= Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt</b>	<b>29 550 369</b>	<b>25 801 497</b>



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

Document ID:  
9E2F78672189454C9270AE26F46489E1



## SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2022

### 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:  
9E2F78672189454C9270AE26F46489E1



## SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2022

### 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 tilsvarende markedsværdien 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 forsikringselskap. 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 driftsinntekter og varekostnad.

### Gjeld

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

### Kontantstrømpoppstilling

Kontantstrømpoppstillingen 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:  
9E2F78672189454C9270AE26F46489E1



## SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2022

### 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		SKAGEN Select 15
SKAGEN m2	<u>Obligasjonsfond</u>	
SKAGEN Focus	SKAGEN Avkastning	
SKAGEN Kon Tiki LUX	SKAGEN Tellus *	
SKAGEN Focus LUX		
SKAGEN Global LUX		
SKAGEN m2 LUX		

\* dette fondet er avvirket i 2022.

Variabelt forvaltningshonorar utgjør kr 17 462 154 for 2022. Årets variable forvaltningshonorar er i sin helhet knyttet til aksjefondene SKAGEN Kon-Tiki kr 13 644 636, SKAGEN Focus kr 3 308 045 og SKAGEN Global kr 509 472. Aksjefondet SKAGEN m2 har i 2022 hatt en negativ verdutvikling sammenlignet med indeks. Som følge av dette er fast forvaltningshonorar redusert med totalt kr 5 718 947 sammenlignet med en situasjon med verdutvikling lik indeks.

### Note 2 Transaksjoner med nærstående parter

Ytelser til ledende ansatte er omtalt i note 2.

<b>Selskapets transaksjoner med nærstående parter:</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
a) Salg av varer og tjenester		
- Salg av tjenester	19 415 912	4 314 823
- Forvaltningshonorar fra fond som blir forvaltet av selskapet	<u>761 659 606</u>	<u>1 237 026 662</u>
b) Kjøp av varer og tjenester		
- Kjøp av tjenester fra konsernselskap	85 948 702	87 262 540
- Distribusjonsgodtgjørelse øvrige konsernselskaper	<u>12 261 979</u>	<u>14 330 310</u>
<b>Mellomværende til nærstående parter:</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
a) Fordringer		
- Til gode forvaltningshonorar fra fond som blir forvaltet av selskapet	201 112 493	673 664 571
- Andre fordringer konsernselskaper	<u>5 989 357</u>	<u>300 000</u>
b) Gjeld		
- Skyldig til fond som blir forvaltet av selskapet	5 718 947	44 744 176
- Annen skyldig gjeld konsernselskaper	6 019 296	6 293 957
- Skyldig distribusjonsgodtgjørelse øvrige konsernselskaper	<u>2 913 780</u>	<u>3 618 131</u>

Skyldig til fond som blir forvaltet av selskapet relaterer seg til at man i henhold til vedtektene i SKAGEN Kon-Tiki, SKAGEN Focus og 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 2022 måtte SKAGEN m2 refundere for mye avregnet fast honorar. Skyldig beløp til fondene pr 31.12.2022 er tilbakebetalt i januar 2023.



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

Document ID:  
9E2F78672189454C9270AE26F46489E1



## SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2022

### Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm.

Lønnskostnader	2022	2021
Lønninger	133 692 395	298 160 809
Arbeidsgiveravgift (inkl. påløpt finansskatt)	31 778 382	72 255 069
Pensjonskostnader	23 707 008	18 060 357
Andre ytelser	5 478 933	4 473 575
<b>Sum</b>	<b>194 656 718</b>	<b>392 949 810</b>

Gjennomsnittlig sysselsatte årsverk i regnskapsåret 90 85

Ytelser til ledende personer	Adm. direktør	Styret
Lønn/styrehonorar	3 196 055	850 000
Bonus	5 073 693	0
Pensjonsutgifter	188 124	0
Annen godtgjørelse	14 444	0

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 2022 er det kostnadsført kr 5 073 693 i bonus til administrerende direktør. Administrerende direktør eier 3.958 aksjer i Storebrand ASA.

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

Kostnadsført godtgjørelse til revisor	2022	2021
Lovpålagt revisjon (inkludert teknisk bistand med årsregnskap)	815 612	861 285
Andre attestasjonstjenester	123 866	218 030
Skatterådgivning (inkl. teknisk bistand med ligningspapirer)	108 581	181 705
<b>Sum godtgjørelse til revisor (inkl mva)</b>	<b>1 048 059</b>	<b>1 261 020</b>

### 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 31.12.22, 76 ansatte (70 ansatte pr 31.12.21). I tillegg har selskapet innskuddsbasert pensjonsordning for ansatte i de utenlandske filialene. Selskapet har kostnadsført kr 23 707 008 i tilknytning til pensjon i 2022 (kr 18 060 357 i 2021).

### Note 5 Annen driftskostnad

Annen driftskostnad	2022	2021
Administrasjonskostnader	71 103 577	64 651 460
IT	15 982 894	19 828 703
Forvaltningstjenester konsern	65 462 007	81 817 561
Annet	6 274 188	6 363 164
<b>Sum</b>	<b>158 822 666</b>	<b>172 660 888</b>

### Note 6 Spesifikasjon av finansinntekter og finanskostnader

Annen finansinntekt	2022	2021
Annen finansinntekt	963	2 683 944
Verdiendring verdipapirfondsandeler	0	8 454 228
Gevinstrealisasjon verdipapirfondsandeler	8 093	3 035 940
<b>Sum</b>	<b>9 057</b>	<b>14 174 112</b>

Annen finanskostnad	2022	2021
Netto valutatap	133 838	0
Verdiendring verdipapirfondsandeler	6 247 488	0
Tap realisasjon verdipapirfondsandeler	2 163 739	379 398
<b>Sum</b>	<b>6 545 065</b>	<b>379 398</b>



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

Document ID:  
9E2F78672189454C9270AE26F46489E1



## SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2022

### Note 7 Skatt

#### Beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel

	2022	2021
Midlertidige forskjeller		
Varige driftsmidler	-1 304 106	-2 193 016
Rentefondsandeler	-1 599 049	-2 186 789
<b>Netto midlertidige forskjeller</b>	<b>-2 903 155</b>	<b>-4 379 805</b>
Kreditfradrag til fremføring	-4 694 962	-3 675 461
<b>Grunnlag for utsatt skatt</b>	<b>-7 598 117</b>	<b>-8 055 266</b>

25 % utsatt skatt/skattefordel	-1 899 530	-2 013 816
Herav ikke balanseført utsatt skattefordel	0	0
<b>Utsatt skatt/skattefordel i balansen</b>	<b>-1 899 530</b>	<b>-2 013 816</b>

#### Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt

	2022	2021
Resultat før skattekostnad	126 984 346	386 908 922
Ikke fradragsberettigede kostnader	2 514 927	3 622 641
Realisert gevinst/tap aksjefondsandeler	-8 093	-2 213 126
Urealisert gevinst/tap fondsandeler	6 247 488	-8 454 228
Skattefrie renter	-20 946	82 520
Omregningsdifferanser	-2 557 536	(1 035 001)
Grunnlag for årets skattekostnad	133 160 187	378 911 728
Endring i midlertidige resultatforskjeller	-1 153 134	-14 798 955
Endring i midlertidige forskjeller som ikke inngår i betalbar skatt	264 225	-1 521 980
Endring midlertidige resultatforskjeller mellom årsregnskap og skattemelding	0	-6 947 517
<b>Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen)</b>	<b>132 271 278</b>	<b>355 643 276</b>

#### Fordeling av skattekostnaden

	2022	2021
Betalbar skatt på årets resultat	33 067 821	88 910 819
For mye, for lite avsatt i fjor	-1 807 132	-1 736 879
Sum betalbar skatt	31 260 689	87 173 940
Endring i utsatt skatt 25 %	288 283	4 235 645
Endring skattekostnad som følge av korreksjon midlertidige resultatforskjeller	0	1 734 700
<b>Skattekostnad</b>	<b>31 548 971</b>	<b>93 144 286</b>

#### Betalbar skatt i balansen

	2022	2021
Betalbar skatt på årets resultat	33 067 821	88 910 819
Forhåndsskatt	-8 758 586	-13 095 073
Skatteeffekt konsernbidrag	-27 000 000	-78 841 334
Herav reklassifisert til andre kortsiktige fordringer	2 690 767	3 025 588
<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Note 8 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler	Påkostninger PC, inventar og			Sum
	Kunst	leide lokaler	software	
Anskaffelseskost 01.01.	379 290	30 677 777	90 313 719	121 370 786
Tilgang	0	345 993	509 892	855 885
Avgang	161 484	0	0	161 484
Valutaeffekt	0	0	0	0
Anskaffelseskost 31.12.	217 806	31 023 770	90 823 611	122 065 187
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	0	29 559 500	88 943 554	118 503 054
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>	<b>217 806</b>	<b>1 464 270</b>	<b>1 880 058</b>	<b>3 562 134</b>

Årets avskrivninger	0	268 839	856 339	1 125 178
---------------------	---	---------	---------	-----------

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



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

Document ID:  
9E2F78672189454C9270AE26F46489E1



## SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2022

### Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler

Driftsmiddel	Leieperiode	Utløpsår	Kostnadsført leie 2022
Kontormaskiner	3-5 år	Løpende fornying	39 357
Lokaler Stavanger	1 år	2023	8 498 640
Lokaler Oslo	5 år	2027	1 448 188
Lokaler København	1 år	2023	701 874
Lokaler Ålesund	1 år	2023	76 796
Lokaler Trondheim	1 år	2023	105 196
Lokaler Stockholm	1 år	2023	652 469
Lokaler London	1 år	2023	1 523 885
Lokaler Frankfurt	1 år	2023	259 884
<b>Sum</b>			<b>13 306 289</b>

### Note 9 Fordringer og gjeld

Fordringer med forfall senere enn ett år	2022	2021
Andre langsiktige fordringer	0	0
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Gjeld sikret ved pant	2022	2021
	0	0
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Selskapet har stilt bankgarantier på i alt kr 890 309 overfor utleiere av selskapets kontorlokaler.

### Note 10 Verdipapirfondsandeler

	Antall andeler	Anskaffelseskost	Kurs	Markedsverdi	Balanseført verdi
SKAGEN Global D*	402	882 228	2 816,45	1 129 934	1 129 934
SKAGEN Focus D*	6 797	885 928	166,24	1 133 436	1 133 436
SKAGEN Kon-Tiki LUX*	8 982	8 975 070	1 125,53	10 109 922	10 109 922
SKAGEN Focus LUX*	15 000	14 509 950	1 359,86	20 398 030	20 398 030
SKAGEN Global LUX*	15 000	14 496 450	1 340,85	20 112 904	20 112 904
SKAGEN m2 LUX class A*	5 148	5 156 584	926,67	4 770 637	4 770 637
SKAGEN m2 LUX class B*	5 229	5 238 083	942,82	4 930 484	4 930 484
SKAGEN Høyrente**	1 966 262	199 000 382	100,39	197 401 333	197 401 333
<b>Sum (selskapet bærer risikoen)</b>		<b>249 144 674</b>		<b>259 986 680</b>	<b>259 986 680</b>

Plasseringer godtgjørelsesordning ledende ansatte, hvor den ansatte selv bærer risikoen	136 628 399	136 628 399
<b>Sum</b>	<b>396 615 078</b>	<b>396 615 078</b>

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

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

### Note 11 Bundne bankinnskudd, trekkrettigheter

Bundne bankinnskudd	2022	2021
Skattetrekkmidler	4 078 015	3 843 090
<b>Sum</b>	<b>4 078 015</b>	<b>3 843 090</b>

### Note 12 Klientmidler

Klientmidler	2022	2021
Kundemidler	423 395 825	355 315 703
Kundeansvar	423 395 826	355 315 703
<b>Overdekning</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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



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

Document ID:  
9E2F78672189454C9270AE26F46489E1



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2022

## Note 13 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Årets endring i egenkapital				
Egenkapital 01.01.	6 329 200	39 818 377	145 538 933	191 686 510
Årets resultat	0	0	95 435 375	95 435 375
Konsernbidrag etter skatt	0	0	-81 000 000	-81 000 000
Avsatt utbytte	0	0	-17 000 000	-17 000 000
Omregningsdifferanser	0	0	-2 557 536	-2 557 536
<b>Egenkapital 31.12.</b>	<b>6 329 200</b>	<b>39 818 377</b>	<b>140 416 773</b>	<b>186 564 350</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 14 Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld	2022	2021
Utsatt bonus (jfr. note 10)	136 812 695	70 558 647
Skyldig bonus og feriepenger	71 887 583	266 893 417
Pålepte kostnader	119 850 656	122 893 042
<b>Sum</b>	<b>328 550 934</b>	<b>460 345 105</b>

## Note 15 Ansvarlig kapital og kapitalkrav

Beregning av ansvarlig kapital:	2022	2021
Aksjekapital	6 329 200	6 329 200
Overkurs	39 818 377	39 818 377
Annen egenkapital	140 416 773	145 538 933
<b>Sum egenkapital</b>	<b>186 564 350</b>	<b>191 686 510</b>
Fradrag:		
Utsatt skattefordel	-1 573 503	-1 465 562
Kjemekapital	184 990 848	190 220 947
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>184 990 848</b>	<b>190 220 947</b>

Selskapet er underlagt Finanstilsynets krav som angir at ansvarlig kapital minst skal utgjøre det høyeste av kapitalkrav basert på 25% av faste kostnader året før, risikovektet kapitalkrav og startkapitalkrav. Beregningene er basert på "Forskrift om minstekrav til kapitaldekning for markedsrisiko mv for kreditt-institusjoner og verdipapirforetak" § 3-1. Under har vi beregnet de tre kapitalkravene:

Kapitalkrav basert på 25 % av faste kostnader:	2022	2021
Inntekter	765 377 864	1 237 104 152
Netto finansposter	-3 450 588	16 189 094
Resultat før skatt	-126 984 346	-386 908 922
Variable kostnader	-51 145 422	-255 247 403
Distribusjonsgodtgjørelse	-260 132 740	-284 848 539
Sum faste kostnader	323 664 768	326 288 383
<b>Kapitalkrav 25% av faste kostnader</b>	<b>80 916 192</b>	<b>81 572 096</b>

Beregning av kapitalkrav basert på risikovektet balanse:	2022	2021
Eiendeler som vektet 20% - Bankinnskudd	5 910 074	5 278 657
Eiendeler som vektet 100% - Andeler i verdipapirfond	396 615 078	356 134 574
Øvrige eiendeler som vektet 100% - Øvrige engasjementer	243 342 457	695 927 261
Risikovektet beregningsgrunnlag	645 867 609	1 057 340 492
<b>8% kapitalkrav basert på kreditt-, motparts- og forringelsesrisiko</b>	<b>51 669 409</b>	<b>84 587 240</b>



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

Document ID:  
9E2F78672189454C9270AE26F46489E1



## SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2022

### Startkapitalkrav

Startkapitalkravet for virksomheten er kr 13 573 963 (kr 15 631 500 i 2021).

Av beregningene over ser vi at kapitalkravet basert på 25% av faste kostnader er det høyeste for virksomheten.

Over/underdekning:	2022	2021
Ansvarlig kapital - kjernekapital	184 990 848	190 220 947
25% av fjorårets faste kostnader er beregnet til	80 916 192	
8% kapitalkrav basert på kreditt-, motparts- og forringelsesrisiko		84 587 240
Samlet krav	80 916 192	84 587 240
<b>Over-/underdekning</b>	<b>104 074 656</b>	<b>105 633 707</b>
Beregningsgrunnlag	1 011 452 399	1 057 340 492
Kapitaldekningsprosent	18,3 %	18,0 %

SKAGEN AS har i sin interne kapitalvurderingsprosess (Internal Capital Assessment Process -ICAAP) vurdert samlet kapitalbehov. Beregnet kapitalbehov tar i tillegg til kreditt-, markeds- og operasjonell risiko også høyde for ekstra kapitalbehov knyttet til konsentrasjons-, likviditets-, rest-markeds-, omdømmensrisiko. SKAGEN AS vurderes til å ha en tilstrekkelig kapitalisering i forhold til risikoprofil.

### 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
2022					
0-6 måneder	7 844 617	14 255 553	5 718 947	220 904 859	248 723 977
6-12 måneder	0	0	0	0	0
1-3 år	0	0	0	98 936 263	98 936 263
3-5 år	0	0	0	8 709 812	8 709 812
Mer enn 5 år	0	0	0	0	0
Sum	7 844 617	14 255 553	5 718 947	328 550 934	356 370 051

	Leverandør-gjeld	Skyldige offentlige avgifter	Gjeld til fond som forvaltes	Annen kort. gjeld	Sum
2021					
0-6 måneder	7 739 691	12 039 862	44 744 176	286 005 081	350 528 811
6-12 måneder	0	0	0	0	0
1-3 år	0	0	0	131 906 381	131 906 381
3-5 år	0	0	0	42 433 642	42 433 642
Mer enn 5 år	0	0	0	0	0
Sum	7 739 691	12 039 862	44 744 176	460 345 105	524 868 834



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

Document ID:  
9E2F78672189454C9270AE26F46489E1



## SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2022

### 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 verdsattes 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 noterte 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.

### 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 eliminerings.

Virksomhetsnavn	Virksomhets område	Geografisk marked	Inntekter	Antall årsverk	Resultat før	
					skatt	Skattekostnad
SKAGEN, filial af SKAGEN AS	Distribusjon	Danmark	16 466 840	4	589 969	0
SKAGEN AS (Norge) Filial	Distribusjon og fondsforvaltning	Sverige	45 616 349	8	15 851 636	4 907 902
SKAGEN AS UK Branch	Distribusjon	UK	23 457 872	5	1 015 165	0



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

Document ID:  
9E2F78672189454C9270AE26F46489E1

