



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 887 139 342  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: SECTOR ASSET MANAGEMENT AS  
Forretningsadresse: Kristian Augusts gate 15C  
0164 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

### Konsern

Mørselskap i konsern: Ja  
Konsernregnskap lagt ved: Ja

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Gudrid Eide  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 31.12.2020

### 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, 14.06.2022



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekter	4	1 365 451	200 088
<b>Sum inntekter</b>		<b>1 365 451</b>	<b>200 088</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	6,8,21	9 220 716	6 054 487
Avskrivning varige driftsmidler	9	172 153	48 397
Avskrivning immaterielle eiendeler	9,18	34 983	377 536
Annen driftskostnad	5,6	7 982 220	8 310 100
<b>Sum kostnader</b>		<b>17 410 072</b>	<b>14 790 520</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-16 044 621</b>	<b>-14 590 432</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt på investering i datterselskap	10	5 098 396	8 094 010
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	10	22 346 300	0
Annen renteinntekt		303 794	633 169
Annen finansinntekt	7	24 172 068	38 412 816
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>51 920 558</b>	<b>47 139 995</b>
Verdiendr. markedsbas. fin. omløpsm.	11	997 562	49 784
Nedskrivning fin. anleggsmidler	10	11 940 070	4 173 010
Annen rentekostnad		14 618	1 715
Annen finanskostnad	7	60 609	92 799
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>13 012 859</b>	<b>4 317 308</b>
<b>Netto finans</b>		<b>38 907 699</b>	<b>42 822 687</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>22 863 078</b>	<b>28 232 255</b>
Skattekostnad	14	0	0
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>22 863 078</b>	<b>28 232 255</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>22 863 078</b>	<b>28 232 255</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Ordinært utbytte	15	52 259 550	10 070 181
Overført til/fra annen egenkapital	15	-29 396 474	18 162 074
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>22 863 076</b>	<b>28 232 255</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Konsesjoner, patenter, lisenser o.l.	9,18	1 761	36 745
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>1 761</b>	<b>36 745</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar, verktøy o.l.	9	1 295 036	1 320 020
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>1 295 036</b>	<b>1 320 020</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	10	29 193 729	26 706 669
Investeringer i tilknyttet selskap	10	36 789 929	43 730 004
Investeringer i aksjer og andeler	10	9 014 510	9 014 510
Obligasjoner og andre fordringer		3 656 000	640 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>78 654 168</b>	<b>80 091 183</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>79 950 965</b>	<b>81 447 948</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer	19	1 169 856	291 769
Konsernfordringer	13	24 504 692	17 956 453
<b>Sum fordringer</b>		<b>25 674 548</b>	<b>18 248 222</b>
<b>Investeringer</b>			
Investering i aksjer og andeler	11	349 160	1 346 722
<b>Sum investeringer</b>		<b>349 160</b>	<b>1 346 722</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	3	58 546 651	57 982 572
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>58 546 651</b>	<b>57 982 572</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>84 570 359</b>	<b>77 577 516</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>164 521 324</b>	<b>159 025 464</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	15,16	1 147 806	1 147 806
Beholdning av egne aksjer	15,16	-102 615	-28 897
Overkurs	15	12 552 730	12 552 730
Annen innskutt egenkapital	15	66 661 428	66 661 428
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>80 259 349</b>	<b>80 333 067</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	15	23 064 546	64 587 629
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>23 064 546</b>	<b>64 587 629</b>
<b>Sum egenkapital</b>	15	<b>103 323 895</b>	<b>144 920 696</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		112 285	88 092
Skyldige offentlige avgifter		373 453	439 040
Utbytte	10	52 259 550	10 070 181
Kortsiktig konserngjeld			774 691
Annen kortsiktig gjeld		8 452 142	2 732 766
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>61 197 430</b>	<b>14 104 770</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>61 197 430</b>	<b>14 104 770</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>164 521 325</b>	<b>159 025 466</b>



### Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekter	4	69 677 259	89 358 703
<b>Sum inntekter</b>		<b>69 677 259</b>	<b>89 358 703</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	6,8,21	52 698 966	55 332 775
Avskrivning varige driftsmidler	9	1 453 735	722 724
Avskrivning immaterielle eiendeler	9,18	115 537	547 403
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	9	0	22 864
Annen driftskostnad	5,6	23 035 175	24 208 878
<b>Sum kostnader</b>		<b>77 303 413</b>	<b>80 834 644</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-7 626 154</b>	<b>8 524 059</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	10	-14 028 463	-11 068 301
Annen renteinntekt		514 537	1 165 429
Annen finansinntekt	7	27 022 202	36 927 911
Verdiendr. markedsbas. fin. omløpsm.			331 565
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>13 508 276</b>	<b>27 356 604</b>
Verdiendr. markedsbas. fin. omløpsm.	11	997 562	
Nedskrivning fin. anleggsmidler	10	0	2 896 228
Annen rentekostnad		26 933	15 219
Annen finanskostnad	7	2 953 144	1 267 290
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>3 977 639</b>	<b>4 178 737</b>
<b>Netto finans</b>		<b>9 530 637</b>	<b>23 177 867</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>1 904 483</b>	<b>31 701 926</b>
Skattekostnad	14	1 231 009	7 052 040
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>673 474</b>	<b>24 649 886</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>673 474</b>	<b>24 649 886</b>



## Konsernets resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Minoritetsinteresser	17	2 294 631	7 822 915
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>-1 621 157</b>	<b>16 826 971</b>



### Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Konsesjoner, patenter, lisenser o.l.	9,18	45 225	112 806
Utsatt skattefordel	14	188 501	198 902
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>233 726</b>	<b>311 708</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar, verktøy o.l.	9	5 160 843	4 352 593
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>5 160 843</b>	<b>4 352 593</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i tilknyttet selskap	10	14 585 010	45 959 779
Investeringer i aksjer og andeler	10	12 189 939	12 395 829
Obligasjoner og andre fordringer		3 656 000	640 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>30 430 949</b>	<b>58 995 608</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>35 825 518</b>	<b>63 659 909</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		1 684 220	965 832
Andre fordringer	19	33 438 213	37 979 791
<b>Sum fordringer</b>		<b>35 122 433</b>	<b>38 945 623</b>
<b>Investeringer</b>			
Investering i aksjer og andeler	11	349 160	1 346 722
<b>Sum investeringer</b>		<b>349 160</b>	<b>1 346 722</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	3	111 382 028	113 020 417
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>111 382 028</b>	<b>113 020 417</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>146 853 621</b>	<b>153 312 762</b>



### Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>182 679 139</b>	<b>216 972 671</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	15,16	1 147 806	1 147 806
Beholdning av egne aksjer	15,16	-102 615	-28 897
Overkurs	15	12 552 730	12 552 730
Annen innskutt egenkapital	15	66 661 428	66 661 428
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>80 259 349</b>	<b>80 333 067</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	15	6 804 332	72 811 638
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>6 804 332</b>	<b>72 811 638</b>
Minoritetsinteresser	15	5 863 989	6 430 098
<b>Sum egenkapital</b>		<b>92 927 670</b>	<b>159 574 803</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	14	17 435	77 550
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>17 435</b>	<b>77 550</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>17 435</b>	<b>77 550</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		546 868	4 103 272
Betalbar skatt	14	1 308 537	6 897 077
Skyldige offentlige avgifter		3 454 145	5 019 296
Utbytte	10	54 322 050	22 726 431
Annen kortsiktig gjeld		30 102 433	18 574 242
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>89 734 033</b>	<b>57 320 318</b>



## Konsernets balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Sum gjeld		89 751 468	57 397 868
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>182 679 138</b>	<b>216 972 671</b>



---

**Regnskap**

**2020**

**Sector Asset Management AS**

**Sector Asset Management gruppen**

---

**Sector Asset Management AS • Kristian Augusts gate 15C • P.O. Box 0164 Oslo • 0105 Oslo, Norway**

**Tel +4723012900 • Fax +4723012901**

**Email: [finance@sector.no](mailto:finance@sector.no) • Registration no: NO 887 139 342**



**Årsberetning 2020**  
**for**  
**Sector Asset Management AS og**  
**Sector Asset Management gruppen**

**Virksomhetens art og vesentlige hendelser i regnskapsåret**

Sector Asset Management AS er morselskap i Sector Asset Management gruppen. Morselskapet er lokalisert i Oslo kommune.

Selskap i Sector Asset Management gruppen har konsesjon fra Finanstilsynet til å tilby følgende konsesjonspliktige investeringstjenester:

- Forvaltning av alternative investeringsfond herunder både porteføljeforvaltning og risikostyring, samt aktiv forvaltning av investorers portefølje av instrumenter på individuell basis og etter investors fullmakt, etter Lov om forvaltning av alternative investeringsfond (AIFL)
- Fondsforvaltning, etter Lov om verdipapirfond (verdipapirfondloven)
- Aktiv forvaltning av investorers portefølje av finansielle instrumenter og investeringsrådgivning knyttet til finansielle instrumenter med tilleggstjenester, etter Lov om verdipapirhandel (verdipapirhandelloven)
- Mottak og formidling av ordre, utførelse av ordre, omsetning av finansielle instrumenter for egen regning, investeringsrådgivning og plasseringer, samt de tilknyttede tjenestene oppbevaring og forvaltning av finansielle instrumenter, kredittgivning, og rådgivning, etter Lov om verdipapirhandel (verdipapirhandelloven)

I løpet av 2020 har konsernets oppdragsmasse blitt noe redusert, mens oppdragsmassen har økt for selskaper der Sector Asset Management AS er minoritetsaksjonær. Oppdragsmassen forventes å utvikle seg tilfredsstillende.

**Resultat, kontantstrøm, investeringer, finansiering og likviditet**

Årsregnskapet avgis for perioden 1. januar 2020 til 31. desember 2020 og gir uttrykk for morselskapets og konsernets virksomhet og stilling ved årsslutt. Det foreligger ingen ekstraordinære forhold.

Omsetningen i konsernet for 2020 var NOK 69,7 mill. mot NOK 89,4 mill. i 2019. Kapital til forvaltning i konsernet er noe redusert i perioden, mens kapital til forvaltning har økt for selskaper der Sector Asset Management AS er minoritetsaksjonær. Konsernets driftsresultat for 2020 var på NOK -7,6 mill., mot NOK 8,5 mill. i fjor, og årsresultat etter skatt etter fradrag for minoritetsandelen var NOK -1,6 mill. mot NOK 16,8 mill. i fjor.



Omsetningen i morselskapet for 2020 var NOK 1,4 mill. mot NOK 0,2 i 2019. Driftsresultatet for morselskapet i 2020 var på NOK -17,4 mill., mot NOK -14,6 mill. i fjor. Morselskapets årsresultat for 2020 etter skatt på NOK 22,9 mill. inkluderer inntektsført utbytte og konsernbidrag fra datterselskaper og tilknyttede selskaper på NOK 27,4 mill. og utbytte fra selskaper der Sector Asset Management AS er minoritetsaksjonær på NOK 23,9 mill. Fjorårets resultat var NOK 28,2 mill. inkludert utbytteinntekter fra datterselskaper og tilknyttede selskaper på NOK 8,1 mill. og utbytte fra selskaper der Sector Asset Management AS var minoritetsaksjonær på NOK 20,3 mill.

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i konsernet i 2020 var på NOK 19,0 mill. sammenlignet med -9,3 mill. foregående år. Konsernets likviditetsbeholdning var NOK 111,4 mill. pr 31. desember 2020 mot NOK 113,0 mill. ved utgangen av fjoråret.

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i morselskapet var på NOK -11,5 mill. mot NOK -11,7 i fjor. Morselskapets likviditetsbeholdning pr 31. desember 2020 var NOK 58,5 mill. mot NOK 58,0 mill. pr 31. desember 2019.

Så vel konsernets som morselskapets evne til egenfinansiering av driften anses som tilstrekkelig for konsernets og selskapets virksomhet.

Konsernets totalkapital var ved utgangen av året NOK 182,7 mill. mot NOK 217,0 mill. året før. Egenkapitalen for konsernet på NOK 92,9 mill. mot NOK 159,6 mill. foregående år, gav en egenkapitalandel pr. 31. desember 2020 på 50,9 %, mot 73,5 % i fjor.

Morselskapets totalkapital var ved utgangen av året NOK 164,5 mill. mot NOK 159,0 mill. året i forveien. Egenkapitalen for morselskapet på NOK 103,3 mill. mot NOK 144,9 mill. foregående år gav en egenkapitalandel for morselskapet pr. 31. desember 2020 på 62,8 %, mot 91,1 % pr. 31. desember 2019.

Den konsoliderte kapitaldekningen pr. 31. desember 2020 var på 58 %, mot 102 % året før. Kapitaldekningskravet er på 8 %.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av Sector Asset Management AS og konsernets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

## **Fortsatt drift**

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede for Sector Asset Management AS og konsernet. Til grunn for antagelsen ligger resultatprognoser for år 2021 og konsernets planer fremover. Konsernet er i en tilfredsstillende økonomisk og finansiell stilling.

## **Arbeidsmiljø og personale**

Sykefraværet har for året vært mindre enn to prosent av den totale arbeidstiden i konsernet. Ansatte i konsernet har ikke vært utsatt for ulykker eller skader i forbindelse med utførelse av arbeidet.

Arbeidsmiljøet betraktes som godt.

## **Likestilling**

Konsernet tar sikte på at det ikke skal forekomme forskjellsbehandling grunnet kjønn i saker som for eksempel lønn, avansement og rekruttering.

Kvinneandelen i konsernets organisasjon er 48,0 %. Det er tre kvinner i ledende stillinger i datterselskapene.

Det er ved utgangen av året ingen kvinner i morselskapets styre.



## **Miljørapportering**

Konsernets virksomhet forurenser ikke det ytre miljø.

## **Fremtidig utvikling**

Konsernets virksomhet er internasjonal. Konkurrentene er hovedsakelig utenlandske aktører. Konsernets strategi forventes å sikre grunnlag for fortsatt drift og fremtidsutsiktene betraktes som tilfredsstillende.

## **Finansiell risiko**

### *Markedsrisiko*

Konsernet er eksponert for generell markedsrisiko ved svingninger i tilgjengelig forvaltningskapital. Videre foreligger det selskapsspesifikk risiko knyttet til konsernselskapenes forvaltning av kundenes porteføljer i verdipapirmarkedet da utilfredsstillende avkastning kan lede til betydelig redusert forvaltningsvolum og -honorarer.

### *Operasjonell risiko*

Konsernets operasjonelle risiko er regulert gjennom aksjeloven, samt for enkelte konsernselskap gjennom verdipapirhandelloven, AIFM-loven, verdipapirfondloven og forskrifter fastsatt av Finanstilsynet. Risiko er knyttet til svikt i systemer og rutiner, samt bevisste eller ubevisste feil fra ansatte i konsernet. Det er i henhold til "Forskrift om risikostyring og internkontroll" søkt etablert veldefinerte og klare ansvarsforhold. Dette er nedfelt i de enkelte selskapers instruksverk og rutinebeskrivelser, herunder identifiserte nøkkelkontroller i konsernet for å redusere den operasjonelle risikoen. Det er videre utarbeidet relevante beredskapsplaner for å håndtere eventuelle krisesituasjoner.

### *Finansiell risiko*

Den finansielle risiko anses som lav da de finansielle aktiva primært er plassert i bankinnskudd.

### *Valutarisiko*

Konsernet er eksponert for endringer i valutakurser, spesielt USD, da en vesentlig del av konsernets inntekter er i USD. Konsernet vurderer løpende valutaeksponeringen, og bruker ved behov finansielle derivater for å redusere risikoen.

### *Renterisiko*

Konsernet er eksponert for renterisiko gjennom innskuddsrenten på bankinnskudd.

### *Kredittrisiko*

Risiko for at motparter ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses lav, da motparter hovedsakelig er selskap i eller fond forvaltet av selskap i Sector Asset Management gruppen. De kortsiktige fordringene er hovedsakelig knyttet til forvaltningsinntekt opptjent ved årets slutt.

Det er ikke inngått avtaler om motregning eller andre finansielle instrumenter som minimerer kredittrisikoen i Sector konsernet.



## *Likviditetsrisiko*

Konsernet vurderer likviditeten i konsernet som god, og det er ikke besluttet å innføre tiltak som endrer likviditetsrisiko. Forfallstidspunkter for kundefordringer overholdes.

## **Årsresultat og disponeringer**

Styret foreslår at morselskapets overskudd etter skatt for perioden på NOK 22 863 076 disponeres som følger: NOK 52 259 550 avsettes til utbytte og NOK 29 396 474 overføres fra annen egenkapital.

## **Eierskap og selskapsledelse**

Selskapets virksomhet i henhold til formålsparagrafen er å forvalte sine eierinteresser i øvrige selskaper, utvikle og etablere produkter og tjenester relatert til kapitalforvaltning og finansielle instrumenter, herunder yte investeringsrådgivning, samt drive virksomhet som naturlig henger sammen med forannevnte.

Selskapets målsetning er å skape økte verdier for aksjonærene.

Selskapets styre skal i henhold til vedtektene bestå av tre til syv medlemmer etter generalforsamlingens nærmere beslutning. Det nåværende styret består av fire medlemmer hvorav ett uavhengig styremedlem, styrets nestleder Dag-Erik Rasmussen.

## **Andre forhold**

Korona-utbruddet i februar/mars har medført en reduksjon i kapital til forvaltning for selskapets datterselskaper og tilknyttede selskap knyttet til redusert verdi i fond/mandat forvaltet og markedsført av disse selskapene ifbm. fall i børskurs for porteføljeinvesteringene. Selskapene i gruppen forventes likevel fortsatt å ha positivt overskudd og kontantstrøm. Gruppen har ikke fremmedfinansiering og antas heller ikke å skulle behøve det i overskuelig fremtid. Kundenes, det vil si fondenes/mandatenes, betalingsevne antas å opprettholdes. Gruppens tilgang til arbeidskraft er antatt å ikke bli påvirket av korona-utbruddet. Operasjonelt er arbeidssituasjonen løst med bruk av hjemmekontor.



Oslo, 31. desember 2020

Oslo, 25. mars 2021

Knut N Kjær (Mar 25, 2021 13:18 GMT+1)

Knut Norheim Kjær  
Styrets leder

Wollert Hvide  
Styremedlem / Adm. Dir

Dag Erik Rasmussen (Mar 26, 2021 06:03 GMT+1)

Dag-Erik Rasmussen  
Styrets nestleder

Trond Tviberg (Mar 25, 2021 12:06 GMT+1)

Trond Tviberg  
Styremedlem

Svein R Høgset (Mar 25, 2021 12:01 GMT+1)

Svein Høgset  
Styremedlem



## Sector Asset Management AS / SAM gruppen

### Resultatregnskap for regnskapsåret 01.01 - 31.12

Alle tall i NOK

Morselskap				Konsern	
2019	2020		Note	2020	2019
200 088	1 365 451	Salgsinntekter	4	69 677 259	89 358 703
<b>200 088</b>	<b>1 365 451</b>	<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>69 677 259</b>	<b>89 358 703</b>
6 054 487	9 220 716	Lønnskostnad	6, 8, 21	52 698 966	55 332 775
48 397	172 153	Avskrivning varige driftsmidler	9	1 453 735	722 724
0	0	Nedskrivning varige driftsmidler	9	0	22 864
377 536	34 983	Avskrivning immaterielle eiendeler	9,18	115 537	547 403
8 310 100	7 982 220	Annen driftskostnad	5, 6	23 035 175	24 208 878
<b>14 790 520</b>	<b>17 410 073</b>	<b>Sum driftskostnader</b>		<b>77 303 413</b>	<b>80 834 644</b>
<b>-14 590 432</b>	<b>-16 044 622</b>	<b>Driftsresultat</b>		<b>-7 626 154</b>	<b>8 524 059</b>
8 094 010	5 098 396	Inntekt på investering i datterselskap	10	0	0
633 169	303 794	Annen renteinntekt		514 537	1 165 429
38 412 816	24 172 068	Annen finansinntekt	7	27 022 202	36 927 911
-49 784	-997 562	Verdiendr.markedsbas. fin. omløpsm.	11	-997 562	331 565
4 173 010	11 940 070	Nedskrivning fin. anleggsmidler	10	0	2 896 228
0	22 346 300	Inntekt på investering i tilknyttet selskap	10	-14 028 463	-11 068 301
1 715	14 618	Annen rentekostnad		26 933	15 219
92 799	60 609	Annen finanskostnad	7	2 953 144	1 267 290
<b>42 822 687</b>	<b>38 907 698</b>	<b>Netto finansposter</b>		<b>9 530 637</b>	<b>23 177 867</b>
<b>28 232 255</b>	<b>22 863 076</b>	<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>1 904 483</b>	<b>31 701 926</b>
0	0	Skattekostnad	14	1 231 009	7 052 040
<b>28 232 255</b>	<b>22 863 076</b>	<b>Årsresultat</b>		<b>673 474</b>	<b>24 649 886</b>
		Herav majoritetens andel	17	-1 621 157	16 826 971
		Herav minoritetens andel		2 294 631	7 822 915
		<b>Disponering/dekning av årsresultat</b>			
0	0	Overføring til/fra annen innskutt egenkapital	15		
18 162 074	-29 396 474	Overføring til/fra annen egenkapital	15		
10 070 181	52 259 550	Avsatt til utbytte	15		
<b>28 232 255</b>	<b>22 863 076</b>	<b>Sum disponert</b>			



## Sector Asset Management AS / SAM gruppen

## Balanse pr 31.12

Alle tall i NOK

Morselskap				Konsern	
2019	2020		Note	2020	2019
<b>Eiendeler</b>					
<b>Anleggsmidler</b>					
<b>Immaterielle eiendeler</b>					
36 745	1 761	Konsesjoner, patenter, lisenser o.l.	9,18	45 225	112 806
0	0	Utsatt skattefordel	14	188 501	198 902
0	0	Goodwill	9	0	0
<b>36 745</b>	<b>1 761</b>	<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>233 726</b>	<b>311 708</b>
<b>Varige driftsmidler</b>					
1 320 020	1 295 036	Driftsløsøre, inventar, verkøy o.l.	9	5 160 843	4 352 593
<b>1 320 020</b>	<b>1 295 036</b>	<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>5 160 843</b>	<b>4 352 593</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>					
26 706 669	29 193 729	Investeringer i datterselskap	10	0	0
43 730 004	36 789 929	Investering i tilknyttet selskap	10	14 585 010	45 959 779
9 014 511	9 014 510	Investering i aksjer og andeler	10	12 189 939	12 395 829
640 000	3 656 000	Obligasjoner og andre fordringer		3 656 000	640 000
<b>80 091 184</b>	<b>78 654 168</b>	<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>30 430 949</b>	<b>58 995 608</b>
<b>81 447 949</b>	<b>79 950 965</b>	<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>35 825 518</b>	<b>63 659 909</b>
<b>Omløpsmidler</b>					
<b>Fordringer</b>					
0	0	Kundefordringer		1 684 220	965 832
17 956 453	24 504 692	Fordringer på konsernselskap	13	0	0
291 769	1 169 856	Andre fordringer	19	33 438 213	37 979 791
<b>18 248 222</b>	<b>25 674 548</b>	<b>Sum fordringer</b>		<b>35 122 433</b>	<b>38 945 623</b>
<b>Investeringer</b>					
1 346 722	349 160	Investering i aksjer og andeler	11	349 160	1 346 722
<b>1 346 722</b>	<b>349 160</b>	<b>Sum investeringer</b>		<b>349 160</b>	<b>1 346 722</b>
<b>57 982 572</b>	<b>58 546 651</b>	<b>Bankinnskudd, kontanter o.l.</b>	<b>3</b>	<b>111 382 028</b>	<b>113 020 417</b>
<b>77 577 516</b>	<b>84 570 359</b>	<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>146 853 621</b>	<b>153 312 762</b>
<b>159 025 465</b>	<b>164 521 324</b>	<b>Sum eiendeler</b>		<b>182 679 139</b>	<b>216 972 671</b>



## Sector Asset Management AS / SAM gruppen

### Balanse pr 31.12

Alle tall i NOK

Morselskap					Konsern	Konsern
2019	2020		Note	2020	2019	
<b>Egenkapital og gjeld</b>						
<b>Egenkapital</b>						
<b>Innskutt egenkapital</b>						
1 147 806	1 147 806	15,16		1 147 806	1 147 806	
-28 897	-102 615	15,16		-102 615	-28 897	
12 552 730	12 552 730	15		12 552 730	12 552 730	
66 661 428	66 661 428	15		66 661 428	66 661 428	
<b>80 333 066</b>	<b>80 259 348</b>			<b>80 259 349</b>	<b>80 333 066</b>	
<b>Opptjent egenkapital</b>						
64 587 629	23 064 546	15		6 804 332	72 811 638	
<b>64 587 629</b>	<b>23 064 546</b>			<b>6 804 332</b>	<b>72 811 638</b>	
<b>Minoritetsinteresse</b>						
			15	5 863 989	6 430 098	
<b>144 920 695</b>	<b>103 323 894</b>	<b>15</b>		<b>92 927 670</b>	<b>159 574 802</b>	
<b>Gjeld</b>						
<b>Langsiktig gjeld</b>						
0	0		14	17 435	77 550	
<b>0</b>	<b>0</b>			<b>17 435</b>	<b>77 550</b>	
<b>Kortsiktig gjeld</b>						
88 092	112 285			546 868	4 103 272	
0	0		14	1 308 537	6 897 077	
439 040	373 453			3 454 145	5 019 296	
10 070 181	52 259 550		10	54 322 050	22 726 431	
774 691	0		13	0	0	
2 732 766	8 452 142			30 102 433	18 574 242	
<b>14 104 770</b>	<b>61 197 429</b>			<b>89 734 033</b>	<b>57 320 318</b>	
<b>14 104 770</b>	<b>61 197 429</b>			<b>89 751 468</b>	<b>57 397 868</b>	
<b>159 025 465</b>	<b>164 521 324</b>			<b>182 679 138</b>	<b>216 972 671</b>	

Oslo, 31.12.2020 / 25.03.2021

Styret for Sector Asset Management AS / Sector Asset Management gruppen

Wollert Hvide  
Styremedlem/ Adm. Dir

Trond Tviberg (Mar 25, 2021 12:06 GMT+1)

Trond Tviberg  
Styremedlem

Knut Norheim Kjær  
Styrets leder

Dag Erik Rasmussen (Mar 26, 2021 06:03 GMT+1)

Dag-Erik Rasmussen  
Styrets nestleder

Svein R Høgset (Mar 25, 2021 12:01 GMT+1)

Svein Høgset  
Styremedlem



Sector Asset Management AS / SAM gruppen

**Kontantstrømoppstilling**

Alle tall i NOK

Morselskap		Konsern	
2019	2020	2020	2019
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
28 232 255	22 863 076	Resultat før skattekostnad	1 904 483
0	0	Periodens betalte skatt	-6 886 446
0	0	Andel resultat inv. Tilknyttet selskap	14 028 463
48 243	997 562	Netto regnskapsmessig tap/(gevinst) finansielle instrumenter	997 562
48 397	172 153	Ordinære avskrivninger	1 453 735
0	0	Nedskrivning varige driftsmidler	0
377 536	34 983	Av- og nedskrivning immaterielle eiendeler	115 537
4 173 010	11 940 070	Nedskrivning investering i datterselskap / TS	0
-2 494 035	0	Gevinst/tap ved realisasjon av aksjer i datter / TS	0
-15 221 134	-169 166	Gevinst ved salg av andre aksjer	-169 166
-37 219	-883 937	Endring andre fordringer	3 823 190
87 694	24 193	Endring leverandørgjeld	-3 556 404
-28 430 842	-51 381 421	Inntektsført utbytte/KB	-23 936 725
1 543 772	4 879 099	Endring i andre tidsavgrensingsposter	31 275 393
<b>-11 672 323</b>	<b>-11 523 386</b>	<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>19 049 622</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
-570 707	-147 169	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-2 309 942
0	0	Utbetalinger ved kjøp av immaterielle eiendeler	0
0	38 796	Inn/utbetalinger ved kjøp/salg av fondsandeler	38 796
5 994 254	458 795	Kjøp/salg aksjer i datterselskap	458 795
-9 999 990	-4 999 995	Kjøp/salg aksjer i tilknyttet selskap	-4 999 995
16 286 136	130 370	Kjøp/salg andre aksjer	130 370
23 958 124	41 893 178	Innbetalinger av utbytte/KB	23 936 725
-640 000	-3 016 000	Utstedelse av lån	-3 016 000
<b>35 027 817</b>	<b>34 357 975</b>	<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>14 238 749</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
0	0	Netto endring i kassekreditt	0
0	0	Kapitaløkninger	704 000
0	0	Innbetaling ved salg av egne aksjer	0
0	-12 200 329	Utbetaling ved kjøp av egne aksjer	-12 200 329
-10 070 181	-10 070 181	Utbetalinger av utbytte	-22 726 431
0	0	Andre transaksjoner med minoritet	0
0	0	Ansvarlig lån mottatt konsernselskap	0
<b>-10 070 181</b>	<b>-22 270 510</b>	<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-34 926 760</b>
<b>13 285 314</b>	<b>564 079</b>	<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>-1 638 389</b>
0	0	Valutaeffekt omregning datterselskap	0
<b>13 285 314</b>	<b>564 079</b>	<b>Endringer i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>-1 638 389</b>
44 697 258	57 982 572	Kontanter og kontantekvivalenter 01.01.	113 020 417
<b>57 982 572</b>	<b>58 546 651</b>	<b>Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.</b>	<b>111 382 028</b>



---

## Sector Asset Management AS

---

### Noter til regnskapet

#### Note 1 – Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk i Norge. Morselskapet og enkelte konsernselskaper er underlagt særregler for fondsforvaltere, forvaltere av alternative investeringsfond, verdipapirforetak samt for innskuddspensjonsforetak. Regnskapet ble vedtatt av styret og daglig leder den 25. mars 2021.

#### Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter morselskapet og alle selskaper der morselskapet har bestemmende innflytelse. Konsernregnskapet er utarbeidet som om konsernet var én økonomisk enhet. Transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. Konsernregnskapet utarbeides etter ensartede prinsipper, ved at datterselskap følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet. Konsernselskapene er i noen sammenhenger underlagt regnskapsforskrifter gitt av Finanstilsynet. Det henvises i den forbindelse til de respektive selskaperes årsregnskaper.

Ved kjøp av datterselskaper elimineres kostprisen på aksjene i morselskapet mot egenkapitalen i datterselskapet på kjøpstidspunktet. Forskjellen mellom kostpris og netto bokført verdi av eiendeler i datterselskapet tillegges de eiendeler merverdien knytter seg til innenfor markedsverdien av disse eiendelene. Den del av kostprisen som ikke kan henføres til spesifikke eiendeler er oppført i konsernbalansen som goodwill. Minoritetsinteressene til tredjepart oppgis separat i konsernregnskapet og klassifiseres som en del av egenkapitalen. Balansen til utenlandske datterselskaper omregnes til dagskurs. Resultatregnskapet omregnes til gjennomsnittskurser for året. Omregningsdifferanser føres mot egenkapitalen. Goodwill avskrives lineært over antatt økonomisk levetid.

#### Datterselskap

Datterselskap er foretak som kontrolleres av foretaket. Kontroll foreligger når foretaket har bestemmende innflytelse, over den finansielle og operasjonelle styringen av foretakene og derigjennom oppnår fordeler fra deres virksomhet. Ved vurdering av kontroll, tas det hensyn til potensielle stemmeretter som umiddelbart kan utøves eller konverteres. Finansregnskapene til datterforetakene inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunkt kontrollen oppnås og inntil kontrollen opphører.

#### Tilknyttede selskaper

Tilknyttede selskaper er foretak hvor foretaket har en betydelig innflytelse, men som ikke er datterselskap eller felles kontrollert virksomhet. Betydelig innflytelse er definert som 20% eller mer av stemmeberettiget kapital. Etter egenkapitalmetoden skal investeringen vurderes til investors andel av egenkapitalen, og andel av resultatet resultatføres. På kjøpstidspunktet vurderes investeringen til anskaffelseskost. Resultatandelen fratrukket utdelinger tillegges investeringen i balansen.

#### Salgsinntekter

Inntekter består hovedsaklig av aktiv forvaltningsinntekt. Forvaltningsinntekter inntektsføres når det foreligger en ubetinget rett til å motta forvaltningshonorar. Der det foreligger usikkerhet rundt inntektens endelige størrelse vil prinsippet om beste estimat legges til grunn. Kostnader knyttet til avtaler med eksterne distributører har tidligere år vært nettoført mot salgsinntekter. Fra og med regnskapsåret 2016 er dette endret slik at kostnader knyttet til eksterne distributører føres som driftskostnader og ikke mot salgsinntekter (bruttoføring). Salgsinntekter knyttet til innskuddspensjon fra det tidligere datterselskapet DUVI AS (tidligere Pensjon Pluss AS) består av netto teknisk resultat av teknisk regnskap for livsforsikring samt andre inntekter fra ikke-teknisk regnskap.

#### Vurdering og klassifisering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående.

#### Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

#### Aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper

Datterselskaper og tilknyttede selskaper er vurdert etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Kostmetoden innebærer at investeringen er vurdert til anskaffelseskost med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til



---

## Sector Asset Management AS

---

### Noter til regnskapet

antatt virkelig verdi når antatt gjenvinnbart beløp er lavere enn balanseført beløp. Nedskrivninger reverseres når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede. Mottatt utbytte fra datterselskapene inntektsføres som finansinntekt i det året hvor utbytte er avsatt i avgivende selskap, dersom det er overveiende sannsynlig at utbyttet blir vedtatt og er opptjent i eierperioden.

#### Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs. Transaksjoner i utenlandsk valuta er bokført til transaksjonsdagens kurs.

#### Aksjer, obligasjoner, sertifikater og lignende

Aksjer, obligasjoner, sertifikater og lignende som er klassifisert som omløpsmidler og som tilfredsstillt kravene i regnskapsloven §5-8, er vurdert til markedsverdi, med verdiendring over resultat. Øvrige aksjer, obligasjoner, sertifikater og lignende klassifisert som omløpsmidler, vurderes etter laveste verdis prinsipp. Andre aksjer klassifisert som anleggsmidler, er vurdert etter kostmetoden og nedskrives ved varig og vesentlig verdifall. Finansielle omløpsmidler som er finansielle valutaderivater balanseføres til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi resultatføres.

#### Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært over driftsmidlets forventede levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmidlet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen vil generere.

#### Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler balanseføres og avskrives lineært over eiendelens forventede levetid. De immaterielle eiendelene er hovedsakelig knyttet til systemer og lisenser. De balanseførte beløpene er blitt vurdert mot fremtidige inntekter knyttet til eiendelene.

#### Goodwill

Goodwill balanseføres og avskrives lineært over tre år. Selskapet balansefører både majoritetens og minoritetens andel av goodwill. Minoritetens andel av goodwill tillegges minoritetsinteressene.

#### Pensjoner

Selskapets pensjonsordning innebærer at det ytes et innskudd til de enkelte ansattes pensjonssparing. Innskuddets størrelse, sammen med den avkastning som oppnås på pensjonssparingen, bestemmer størrelsen på den fremtidige pensjonsytelsen. Selskapets forpliktelse for de ansattes pensjonssparing er fullt ut innfridd når innskuddet er betalt. Årets innskudd til pensjonsordningen kostnadsføres som en del av lønnsrelaterte kostnader.

#### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med gjeldende skattesats på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Enkelte av selskapene i konsernet, inkludert morselskapet, er underlagt reglene om finansskatt på lønn. Skattesats for utsatt skatt og utsatt skattefordel for disse selskapene er 25%. Øvrige selskaper i konsernet beregner utsatt skatt og utsatt skattefordel med skattesats 22%. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort.

#### Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er basert på den indirekte metode.

#### Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter og svært likvide midler med ubetydelig renterisiko og opprinnelig forfall på tre måneder eller mindre.

#### Funksjonell valuta

Konsernregnskapet blir utarbeidet i norske kroner (NOK) som er den funksjonelle valutaen og presentasjonsvalutaen til morselskapet. Poster inkludert i regnskapene til hvert datterselskap i konsernet blir opprinnelig ført i den funksjonelle valutaen, det vil si den valutaen som best reflekterer den økonomiske substansen i de underliggende hendelser og omstendigheter relevant for datterselskapet.



---

## Sector Asset Management AS

---

### Noter til regnskapet

#### Resultat pr. aksje

Ved beregning av resultat pr. aksje er det for både morselskap og konsern benyttet gjennomsnittlig antall eksterne (totalt antall aksjer – egne aksjer) aksjer i morselskapet som grunnlag.

#### Egne aksjer

Når aksjekapital innregnet som egenkapital kjøpes tilbake, innregnes vederlaget, inkludert transaksjonskostnader, som en reduksjon av egenkapitalen, netto etter skatt. Aksjene som er kjøpt klassifiseres som egne aksjer, presenteres separat, og reduserer total egenkapital. Når egne aksjer selges, eller utstedes på nytt, innregnes mottatt beløp som en økning i egenkapitalen, og gevinst eller tap som følge av transaksjonen overføres til/fra opptjent egenkapital .

#### Aksjebasert avlønning

Opsjonsordningen er egenkapitalbasert. Aksjeopsjoner gir ansatte og andre nøkkelpersoner mulighet til å anskaffe aksjer i morselskapet. Virkelig verdi av tildelte opsjoner innregnes som en kostnad med en tilsvarende økning i gjelden i selskapet hvor vedkommende arbeider (fordring i morselskapet). Virkelig verdi måles på tildelingstidspunktet, og fordeles lineært over opptjeningsperioden frem til mottaker har opparbeidet en ubetinget rett til å benytte opsjonene. Virkelig verdi av tildelte opsjoner måles ved å benytte Black-Scholes modellen som tar hensyn til løpetid og vilkårene for tildelingen av opsjonene. Volatiliteten er beregnet på bakgrunn av historisk volatilitet for slike aksjer. Beløpet som innregnes som en kostnad justeres for å reflektere faktisk antall aksjeopsjoner som innløses, bortsett fra i de tilfeller hvor bortfall kun skyldes at aksjekurser ikke når grensene for innløsning. Dersom aksjeopsjonene anses innvunnet på tildelingstidspunktet, kostnadsføres virkelig verdi av tildelt opsjon i sin helhet på tildelingstidspunktet.

#### Note 2 – Risikostyring

Konsernet er eksponert for følgende risikoer;

##### *Markedsrisiko*

Konsernet er eksponert for generell markedsrisiko ved svingninger i tilgjengelig forvaltningskapital. Videre foreligger det selskaps-spesifikk risiko knyttet til konsernselskapenes forvaltning av kundenes porteføljer i verdipapirmarkedet da utilfredsstillende avkastning kan lede til betydelig redusert forvaltningsvolum og -honorarer.

##### *Finansiell risiko*

Finansiell risiko er vurdert til lav/moderat. Konsernets finansielle aktiva er primært plassert med lav/moderat risikoprofil, primært i bankinnskudd og i fond. Konsernets egenkapital er ansett til å være tilstrekkelig innenfor ordinær forretningsdrift.

##### *Operasjonell risiko*

Konsernets operasjonelle risiko er styrt gjennom , aksjeloven, verdipapirhandelloven, fondsforvaltningsloven, lov om forvaltning av alternative investeringsfond og forskrifter fastsatt av Finanstilsynet med hjemmel i verdipapirhandelloven. Risiko er knyttet til svikt i systemer og rutiner, samt bevisste eller ubevisste feil fra ansatte i konsernet. Det er i henhold til internkontrollforskriften, fastsatt av Finanstilsynet, søkt etablert veldefinerte og klare ansvarsforhold, videre er det utarbeidet rutinebeskrivelser herunder identifiserte nøkkelkontroller i selskapet for å redusere den operasjonelle risikoen. Det er videre utarbeidet relevante beredskapsplaner for å håndtere eventuelle krisesituasjoner.

##### *Valutarisiko*

Konsernet er eksponert for valutarisiko da inntektene hovedsakelig er i USD og EUR. De enkelte selskap vurderer løpende eksponeringen og vurderer bruk av finansielle derivater for å redusere risikoen.

##### *Renterisiko*

Konsernet er eksponert for renterisiko gjennom utlån. Konsernet er også eksponert for renterisiko knyttet til rente på bankinnskudd.

##### *Kredittrisiko*

Konsernet har ordinær kredittrisiko knyttet til fordringer mot fond forvaltet av selskapene. Kredittrisikoen anses som lav.



---

## Sector Asset Management AS

---

### Noter til regnskapet

#### Note 3 – Bankinnskudd og kassekreditter

I posten på henholdsvis NOK 58 546 651 (57 982 572) for 2020 (2019) i mor og NOK 111 382 028 (113 020 417) for 2020 (2019) i konsernet, inngår bundne bankinnskudd på skattetrekkkontoen med NOK 274 649 (296 865) for morselskapet og NOK 1 910 680 (2 983 964) for konsernet per 31.12.2020. Konsernet hadde ingen sperrede depositumskonti per 31.12.2020. Konsernet hadde 77 424(0) på klientkonto per 31.12.2020. Av konsernets totale bankinnskudd er NOK 1 416 496 (2 983 964) i valuta.

#### Note 4 – Salgsinntekter

Morselskapet har salgsinntekter knyttet til honorarer fra aktiv forvaltning av kundeportefølje . Øvrige salgsinntekter i konsernet er hovedsakelig relatert til honorarer fra aktiv forvaltning av datterselskapenes kundeportefølje.

#### Note 5 – Andre driftskostnader

Morselskap		Andre driftskostnader	Konsern	
2019	2020		2020	2019
1 862 865	1 192 579	Leie og supportavtaler	4 190 022	5 139 008
152 708	553 353	Honorar for økonomisk og juridisk bistand	1 903 934	1 569 903
3 541 849	4 702 973	Administrasjonshonorar	1 220 390	348 738
2 752 678	1 533 315	Andre driftskostnader	15 720 829	17 151 229
<b>8 310 100</b>	<b>7 982 220</b>	<b>Totalt andre driftskostnader</b>	<b>23 035 175</b>	<b>24 208 878</b>

Godtgjørelse til revisor er spesifisert i note 6.



## Sector Asset Management AS

### Noter til regnskapet

Note 6 – Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.

Morselskap		Lønnskostnader	Konsern	
2019	2020		2020	2019
4 240 915	7 347 034	Lønninger	41 586 024	41 841 218
921 547	1 083 177	Arbeidsgiveravgift	5 965 193	6 652 150
262 887	380 932	Finansskatt	2 247 931	2 127 171
492 843	360 171	Pensjonskostnader	2 524 626	3 182 766
136 294	49 402	Andre ytelser	375 193	1 529 470
<b>6 054 487</b>	<b>9 220 716</b>	<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>52 698 966</b>	<b>55 332 775</b>
3	2	Gjennomsnittlig antall årsverk	22,3	27,9

Utbetalte godtgjørelser – konsern klassifisert som lønnskostnader	Lønn	Pensjonskostnad	Bonus	Annen godtgjørelse
Adm. dir. Wollert Hvide	1 148 942	159 245	0	4 392

Det foreligger ingen sluttavtaler for ledende ansatte eller styremedlemmer i konsernet. Administrerende direktør inngår i selskapets generelle bonusordning.

Styrene i konsernet har vedtatt en godtgjørelsesordning i henhold til Godtgjørelsesforskriften. For ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for foretakets risikoeksponering, vil 50% av eventuell generell, variabel godtgjørelse som overstiger 1,5 månedslønn tilbakeholdes på en særskilt bankkonto. Det vil utbetales, basert på gitte kriterier, over den etterfølgende 3 års periode med maksimum 1/3 etter ett år og 2/3 etter to år med tillegg av renter på utbetalingstidspunktet.

#### Styrehonorar

Det er utbetalt NOK 400 000 i styrehonorar i morselskapet. Totalt for konsernet er det utbetalt NOK 934 886 i styrehonorar.



## Sector Asset Management AS

### Noter til regnskapet

#### Godtgjørelser klassifisert som andre driftskostnader

##### Revisor

Morselskap		Revisor	Konsern	
2019	2020		2020	2019
239 043	274 348	Kostnadsført honorar for revisjonstjenester	912 822	1 015 194
0	0	Kostnadsført honorar skatte- og avgiftsrådgivning	81 349	48 201
0	8 750	Kostnadsført honorar andre attestasjonstjenester	101 289	99 623
0	0	Kostnadsført honorar ikke revisjonstjenester	12 500	0
<b>239 043</b>	<b>283 098</b>	<b>Sum kostnadsført revisjonshonorar</b>	<b>1 107 960</b>	<b>1 163 019</b>

Alle beløp i morselskapet er eksklusiv mva. For ytterligere spesifisering av andre driftskostnader, se note 5.

#### Note 7 – Agiogevinst/agiota

Morselskap			Konsern	
2019	2020		2020	2019
49 680	66 178	Valutagevinst	2 915 932	1 330 926
-36 960	-60 609	Valutatap	-2 953 144	-1 250 638
<b>12 721</b>	<b>5 569</b>	<b>Netto agiogevinst/agiota (-)</b>	<b>-37 212</b>	<b>80 288</b>

Valutagevinst er inkludert i regnskapslinjen Annen finansinntekt på totalt NOK 24 172 068 (38 412 816) i morselskapet og NOK 27 022 202 (36 927 911) i konsernet i år (fjor). Valutatap er inkludert i regnskapslinjen Annen finanskostnad på totalt NOK 60 609 (92 799) i morselskapet og kr 2 953 144 (1 267 290) i konsernet i år (fjor). I morselskapet er gevinst ved salg av aksjer i de tilknyttede selskapene Sector Gamma AS ført på linjen Annen finansinntekt. Se note 10 for mer informasjon.

#### Note 8 – Pensjonskostnader og -forpliktelser

Selskapets og konsernets ansatte er omfattet av en innskuddsbasert pensjonsordning som oppfyller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon. Det foreligger derfor ingen forpliktelse knyttet til pensjoner. Kostnader knyttet til denne ordningen er vist i note 6. Det er totalt to personer som er omfattet av morselskapets pensjonsordning. Det er totalt 23 personer som er omfattet av konsernets pensjonsordninger i Norge.



## Sector Asset Management AS

### Noter til regnskapet

#### Note 9 – Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

<b>Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende</b>	<b>Mor</b>	<b>Konsern</b>
Anskaffelseskost 01.01.2020	2 116 230	16 859 109
Tilgang	147 169	2 309 942
Avgang	0	-467 667
<b>Anskaffelseskost 31.12.2020 **</b>	<b>2 263 400</b>	<b>18 701 384</b>
Akk. Avskr./nedskr. 01.01.2020	796 211	12 506 516
Avgang	0	-419 712
Akk. Avskr./nedskr. 31.12.2020	968 364	13 540 540
<b>Balanseført verdi 31.12.2020</b>	<b>1 295 036</b>	<b>5 160 844</b>
Årets avskrivninger	172 153	1 453 736
Årets nedskrivninger	0	0
Økonomisk levetid **	3-5 år	3-5 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær
** Kunst avskrives ikke og er inkludert i balanseført verdi med kr. 733 288 i mor og kr. 733 288 i konsern.		
<b>Andre rettigheter</b>	<b>Mor</b>	<b>Konsern</b>
Anskaffelseskost 01.01.2020	76 473 739	78 667 709
Tilgang	0	0
Avgang	0	-907 881
<b>Anskaffelseskost 31.12.2020</b>	<b>76 473 739</b>	<b>77 759 828</b>
Akk. Avskr./nedskr. 01.01.2020	76 436 994	78 554 903
Avgang	0	-955 837
Akk. Avskr./nedskr. 31.12.2020	76 471 977	77 714 603
<b>Balanseført verdi 31.12.2020</b>	<b>1 762</b>	<b>45 225</b>
Årets avskrivninger	34 983	115 537
Årets nedskrivninger	0	0
Økonomisk levetid	1-4 år	1-4 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær



**Sector Asset Management AS**

**Noter til regnskapet**

Note 10 – Datterselskap, tilknyttet selskap m.v.

Datterselskap	Forretningskontor	Eierandel	Stemmeandel
Sector Fund Services AS	Oslo	100,0 %	100,0 %
Sector Capital AS	Oslo	100,0 %	100,0 %
Sector Theta AS	Oslo	37,5 %	50,0 %

**Tilknyttet selskap**

Convergence AS	Oslo	40,0 %	40,0 %
FB2 Invest AS	Oslo	40,0 %	40,0 %
DUVI AS (tidl. Pensjon Pluss AS)	Lillestrøm	31,1 %	31,1 %

	Anskaffelseskost	Balansført verdi	Inntektsført utbytte/ konsernbidrag 2020
Sector Fund Services AS	25 000 000	13 888 683	915 041
Sector Capital AS	14 768 336	14 768 336	2 945 855
Sector Theta AS	667 500	536 710	1 237 500
Convergence AS	5 400 000	986 012	16 526 000
FB2 Invest AS	12 042 000	867 101	5 820 300
DUVI AS	41 499 360	34 936 816	
<b>Sum datterselskaper og tilknyttede selskaper morselskap</b>	<b>99 377 196</b>	<b>65 983 659</b>	<b>27 444 696</b>

Anskaffelseskost og balansført verdi datterselskaper og tilknyttede selskaper gjelder for morselskapet. Sector Asset Management AS solgte i 2020 alle sine aksjer i datterselskapet Sector Epsilon AS til bokført verdi.

**Tilknyttede selskaper - konsern**

	FB2 Invest AS	Convergence AS	DUVI AS	SUM
Inngående balanse	10 459 753	21 499 215	14 000 810	45 959 778
Tilgang/avgang i perioden			4 999 995	4 999 995
Resultatandel	-3 772 352	-3 987 203	-14 242 469	-22 002 024
Internfortjenester				-
Utbytte	-5 820 300	-16 526 000		-22 346 300
Egenkapitaljusteringer ført mot EK				-
Innbetalt/tilbakebetalt EK i perioden				-
Gevinst ved reduksjon av eierandel			7 973 561	7 973 561
<b>Utgående balanse</b>	<b>867 101</b>	<b>986 012</b>	<b>12 731 896</b>	<b>14 585 010</b>



## Sector Asset Management AS

### Noter til regnskapet

Selskapene med 50 % stemmeandel er vurdert som datterselskaper, da Sector Asset Management AS har faktisk kontroll gjennom en vedtektsfestet rett til å velge minst 50% av styremedlemmene, herunder styrets leder, samt til å velge ordstyrer på generalforsamlingene.

Convergence AS, FB2 Invest AS og DUVI AS er ansett som tilknyttede selskaper. Selskapene vurderes til anskaffelseskost i morselskapet og i henhold til EK-metoden i konsernet.

Investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Nedskrivninger reverseres i den utstrekning grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er tilstede. I morselskapet er investeringen i FB Invest AS nedskrevet med NOK 9 592 652 og investeringen i Convergence AS er nedskrevet med NOK 2 347 418 i 2020.

I konsernregnskapet er det pr 31.12.2020 balanseført NOK 52 259 550 (22 726 431 i 2019) som skyldig utbytte. Dette knytter seg til minoritetenes andel av avsatt utbytte i datterselskapene, samt avsatt utbytte fra morselskapet.

#### Note 11 – Aksjer og andeler

Omløpsaksjer/-andeler	Anskaffelseskost 31.12.2020	Bokført verdi 31.12.2020	2020	
			Realisert gevinst/tap	Urealisert gevinst/tap
Sector Spes it I	1 310 219	320 917		-999 980
Sector Healthcare Value Fund	19 597	25 826		2 417
<b>Sum omløps -aksjer/andeler</b>	<b>1 329 816</b>	<b>346 743</b>	<b>-</b>	<b>-997 563</b>

	Bokført verdi	Utbytte
<b>Anleggsaksjer</b>		
Incentive AS	6 266 507	13 770 775
Sector Gamma AS	2 748 003	10 165 950
<b>Sum anleggsaksjer</b>	<b>9 014 510</b>	<b>23 936 725</b>

Fondene er forvaltet av konsernselskaper i Sector Asset Management gruppen. Realisert og urealisert gevinst/tap er resultatført per 31.12.2020. Realisert gevinst og utbytte er ført på linjen «Annen finansinntekt».

I konsernet er det resultatført NOK -997 562 i verdiendring markedsbaserte finansielle omløpsmidler og NOK 169 166 i realisert gevinst. Realisert gevinst er ført på linjen «Annen finansinntekt» og realisert tap er ført på linjen «Annen finanskostnad».

Det henvises til datterselskapenes regnskaper for oversikt over aksjer og andeler, derivater, samt verdiendring på disse i konsernselskapene.

#### Note 12 - Pantstillelser og garantier m.v.

Datterselskapet, Sector Fund Services har fra 2020 stilt husleiegaranti for Tulinkvartalet AS på NOK 3 278 519 i tilknytning til husleieavtalen Selskapet har inngått på vegne av Sector Asset Management-gruppen.



---

**Sector Asset Management AS**

---

**Noter til regnskapet**

**Note 13 – Morselskapets mellomværende med selskaper i samme konsern**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Avsatt utbytte/KB fra datterselskaper	24 498 841	17 956 452
Sector Capital AS	535	0
Sector Fund Services AS	8 253	0
Sector Theta AS	-2 938	0
<b>Sum fordringer på konsernselskap</b>	<b>24 504 692</b>	<b>17 956 452</b>
Sector Fund Services AS	0	752 966
Sector Capital AS	0	21 725
<b>Sum kortsiktig gjeld til konsernselskap</b>	<b>0</b>	<b>774 691</b>



Sector Asset Management AS

Noter til regnskapet

Note 14 – Skatt

Morselskap		Årets skattekostnad fremkommer slik:	Konsern	
2019	2020		2020	2019
0	0	Betalbar skatt på årets resultat, ikke utlignet	6 886 447	6 886 447
0	0	Korrigerings tidligere år	68	68
0	0	Betalbar skatt på årets resultat, utlignet	0	0
0	0	Skattekostnad utenlandsk datter	0	0
0	0	Betalbar skatt utenlandsk driftssted	0	0
0	0	Betalbar skatt på årets resultat selskaper utgått av konsernet	0	0
0	0	Endring utsatt skatt	165 524	165 524
0	0	Endring utsatt skatt selskaper utgått av konsernet	0	0
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Årets totale skattekostnad</b>	<b>7 052 039</b>	<b>7 052 039</b>

Avstemming skattekostnad mot resultat før skatt:

0	0	Årets totale skattekostnad	7 052 039	7 052 039
-7 058 064	-5 715 769	25% av resultat før skatt	7 925 482	7 925 482
<b>7 058 064</b>	<b>5 715 769</b>	<b>Differanse på grunn av permanente forskjeller, ikke bokført</b>	<b>-873 442</b>	<b>-873 442</b>

utsatt skattefordel samt ulike skattesatser

2019	2020	Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:	2020	2019
0	0	Betalbar skatt på årets resultat, ikke utlignet	6 886 447	6 886 446
0	0	Betalbar skatt utenlandsk driftssted	27 813	10 631
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Sum betalbar skatt</b>	<b>6 914 260</b>	<b>6 897 077</b>

2019	2020	Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:	2020	2019
<b>Forskjeller som utlignes:</b>				
92 834	64 593	Anleggsmidler	-619 674	-615 634
0	0	Gevinst- og tapskonto	0	0
227 813	37 125	Andre forskjeller	37 125	433 702
-152 340 617	-163 253 248	Underskudd til fremføring	-163 253 248	-159 903 338
<b>-152 019 971</b>	<b>-163 151 530</b>	<b>Sum forskjeller</b>	<b>-163 835 797</b>	<b>-160 085 271</b>
-38 004 993	-40 787 882	Netto utsatt skattefordel (-)	-40 958 949	-40 021 318
38 004 993	40 787 882	Nedvurdering utsatt skattefordel	40 787 882	39 899 965
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Balanseført utsatt skattefordel</b>	<b>188 501</b>	<b>198 902</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Balanseført utsatt skatt</b>	<b>17 435</b>	<b>77 550</b>

Underskudd til fremføring kan fremføres i ubegrenset tid. Sector Asset Management AS er et holdingselskap og har primært inntekter innenfor fritaksmodellen. På bakgrunn av dette er det vurdert til å ikke foreligge grunnlag for bokføring av utsatt skattefordel.

Følgende konsernbidrag avgis i 2020:

Sector Capital AS avgir NOK 2 945 855 til Sector Asset Management AS med skattemessig effekt.



## Sector Asset Management AS

### Noter til regnskapet

Sector Asset Management AS avgir kr 2 945 855 til Sector Capital AS uten skattemessig effekt.  
Sector Fund Services AS avgir kr 915 702 til Sector Asset Management AS med skattemessig effekt.

#### Note 15 - Egenkapital

##### Morselskap

	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01.2020	1 147 806	12 552 730	66 661 428	77 137 627	157 499 590
Beholdning egne aksjer	-28 897	0	0	-12 549 998	-12 578 895
<b>Egenkapital 01.01.2020 ekskl. Egne aksjer</b>	<b>1 118 909</b>	<b>12 552 730</b>	<b>66 661 428</b>	<b>64 587 629</b>	<b>144 920 695</b>
Årets resultat				22 863 076	22 863 076
Kjøp/salg av egne aksjer	-73 718			-12 126 611	-12 200 329
Utbytte				-52 259 550	-52 259 550
<b>Egenkapital 31.12.2020</b>	<b>1 045 191</b>	<b>12 552 730</b>	<b>66 661 428</b>	<b>23 064 546</b>	<b>103 323 892</b>

##### Konsern

	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Min. Int.	Sum
Egenkapital 01.01.2020	1 147 806	12 552 730	66 661 428	85 361 636	6 430 098	172 153 698
Beholdning egne aksjer	-28 897			-12 549 998		-12 578 895
<b>Egenkapital 01.01.2020 ekskl. Egne aksjer</b>	<b>1 118 909</b>	<b>12 552 730</b>	<b>66 661 428</b>	<b>72 811 638</b>	<b>6 430 098</b>	<b>159 574 802</b>
Årets resultat				-1 621 157	2 294 631	673 474
Utbytte mør				-52 259 550		-52 259 550
Minoritetens andel av utbytte i Sector Theta AS					-2 062 500	-2 062 500
Salg av aksjer i Sector Epsilon AS					-798 241	-798 241
Kjøp/salg egne aksjer	-73 718			-12 126 611		-12 200 329
Omregningsdifferanse						0
<b>Egenkapital 31.12.2020</b>	<b>1 045 191</b>	<b>12 552 730</b>	<b>66 661 428</b>	<b>6 804 332</b>	<b>5 863 989</b>	<b>92 927 671</b>



## Sector Asset Management AS

### Noter til regnskapet

#### Note 16 – Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i Sector Asset Management AS per 31.12.2020 består av en aksjeklasse:

	Antall aksjer	Pålydende
Ordinære aksjer	1 147 806	1
Aksjer eid av Sector Asset Management AS (egne aksjer)	-102 615	1
<b>Sum eksterne aksjer</b>	<b>1 045 191</b>	<b>1</b>

Beholdningen av egne aksjer ble kjøpt 28. mars 2008 til NOK 375,- pr aksje, totalt NOK 41,5 mill. 8 423 av aksjene er avhendet pr 31.12.2018, og 77 214 egne aksjer ble slettet i 2013.

I 2017 ble det kjøpt 21 711 egne aksjer for totalt NOK 3,5 mill. og solgt 23 462 egne aksjer for totalt NOK 3,1 mill. Formålet med beholdningen av egne aksjer er å kunne benytte disse i incentivprogrammer rettet mot ansatte, styremedlemmer, nyansatte og eventuelt nye investeringsteam.

I 2020 ble det kjøpt 73 718 egne aksjer for totalt NOK 12,2 mill. Formålet med beholdningen av egne aksjer er å kunne benytte disse i incentivprogrammer rettet mot ansatte, styremedlemmer, nyansatte og eventuelt nye investeringsteam.

De største aksjonærene i Sector Asset Management AS per 31.12.2020 var (kun en aksjeklasse):

	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Prieren AS	366 028	31,89 %	35,02 %
Gamma Capital AS	226 085	19,70 %	20,28 %
Sector Asset Management AS	102 615	8,94 %	9,20 %
Gjensidige Forsikring ASA (tidl. Glitne Invest AS)	95 000	8,28 %	8,52 %
Songa Investments AS	75 000	6,53 %	6,73 %
Incentive Holding AS	53 628	4,67 %	4,81 %
Meditek Capital AS	40 929	3,57 %	3,67 %
Etho AS	40 654	3,54 %	3,65 %
Leistein AS	32 846	2,86 %	0,00 %
Seamile Holdings Ltd	26 325	2,29 %	2,36 %
<b>Sum &gt; 1% eierandel</b>	<b>1 059 110</b>	<b>92,27 %</b>	<b>94,24 %</b>
<b>Sum øvrige</b>	<b>88 696</b>	<b>7,73 %</b>	<b>7,96 %</b>
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>1 147 806</b>	<b>100,00 %</b>	<b>102,19 %</b>

Aksjer eiet direkte eller indirekte av medlemmer i styret, av administrerende direktør eller av nærstående knyttet til disse:

#### Navn

Wollert Hvide	Adm. Direktør/styremedlem	366 028
Trond Tviberg	Styremedlem	40 929
Knut Norheim Kjæst	Styrets leder	32 846
Svein Høgset	Styremedlem	19 029



## Sector Asset Management AS

### Noter til regnskapet

#### Note 17 – Resultat per aksje

Resultat per ekstern aksje og utvannet resultat pr. ekstern aksje per 31. desember på henholdsvis kr 20,62 (25,23 i 2019) i morselskapet og NOK -1,46 (15,04 i 2019) i konsernet er basert på årsresultatet på NOK 673 474 (28 232 255 i 2019) i selskapsregnskapet og majoritetens andel av konsernresultatet på NOK -1 621 157 (16 826 971 i 2019). Disse henføres til ordinære eksterne aksjer og vektet gjennomsnittlig antall av utestående ordinære eksterne aksjer gjennom 2020 beregnet til 1 108 552 (1 118 909 i 2019).

#### Note 18 – Avtale med Sector Fund Services AS om «New Manager Program»

Det er inngått en avtale med datterselskapet Sector Fund Services AS (SFS AS) som innebærer at Sector Asset Management AS (SAM AS) skal refundere alle kostnader og utlegg SFS AS har i forbindelse med etablering og drift av nye forvaltningsvirksomheter som en del av SAM AS "New Manager Program".

I 2020 har ingen forvaltningsteam vært omfattet av «New manager program».

#### Note 19 – Andre fordringer

Morselskap			Konsern	
2019	2020		2020	2019
42 822	0	Fordringer tilknyttede selskaper	0	0
0	89 038	Påløpte forvaltningsinntekter	9 488 633	34 788 416
248 947	1 080 818	Øvrige forskuddsbetalinger	23 949 580	3 191 373
<b>291 769</b>	<b>1 169 856</b>	<b>Sum andre fordringer</b>	<b>33 438 212</b>	<b>37 979 788</b>
0	89 038	Fordringer i EUR/USD	9 488 633	34 788 416

Konsernet har historisk hatt svært begrensede tap på fordringer. Det har ikke vært behov for tapsavsetninger per 31.12.2020.



## Sector Asset Management AS

### Noter til regnskapet

#### Note 20 – Kapitaldekning

<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Sum balanseført egenkapital	1 147 806	1 147 806
- Egne aksjer	-102 615	-28 897
Overkurs	12 552 730	12 552 730
Annen innskutt egenkapital	66 661 428	66 661 428
Annen egenkapital	6 804 332	72 811 638
Minoritetsinteresser	5 863 989	6 430 098
<b>Sum balanseført egenkapital</b>	<b>92 927 670</b>	<b>159 574 803</b>
- Immaterielle eiendeler konsern	-45 225	-112 806
- Utsatt skattefordel som skyldes fremførbart underskudd	0	0
<b>Sum ansvarlig kapital</b>	<b>92 882 445</b>	<b>159 461 997</b>
<b>Kapitaldekning</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
1)		
Faste kostnader i fjor	50 901 124	24 751 032
<b>Kapitalkrav tilsvarende 25% av beregningsgrunnlag</b>	<b>12 725 281</b>	<b>6 187 758</b>
2)		
Kreditteksponering (risikovektede eiendeler som ikke inngår i handelsporteføljen)	74 605 100	104 226 658
Markedseksponering (valuta)	11 176 314	13 215 185
Sum beregningsgrunnlag	85 781 415	117 441 843
<b>Kapitalkrav tilsvarende 8% av beregningsgrunnlag</b>	<b>6 862 513</b>	<b>9 395 347</b>
Tilleggskrav operasjonell risiko	0	3 102 702
<b>Sum kapitalkrav</b>	<b>6 862 513</b>	<b>12 498 050</b>
Overskudd av ansvarlig kapital	80 157 164	146 963 947
Kapitaldekningsprosent	58 %	102 %

Samtlige av datterselskapene som er underlagt kapitalkrav på grunn av tildelte konsesjoner har ansvarlig kapital som overstiger de regulatoriske kravene pr 31.12.2020.



## Sector Asset Management AS

### Noter til regnskapet

\* Selskapet etablerte i mai 2020 et nytt krav til faste kostnader basert på faste kostnader for 2019 som reflektert i tabellen under.

#### Beregning av faste kostnader

For 2021 vil følgende faste kostnader fra 2020 bli lagt til grunn for beregning av kapitalkrav:

	2020	2019
Sum inntekter (inkl. finansinntekter)	83 440 549	116 781 108
Negativt resultat før skatt	0	0
Positivt resultat før skatt	1 904 483	31 701 926
Variabel bonus til ansatte	15 556 909	15 291 877
Ekstraordinære kostnader	0	0
Andre variable kostnader	18 685 511	18 886 180
Sum grunnlag faste kostnader	47 293 646	50 901 124
25 % av fjorårets faste kostnader	11 823 411	12 725 281

#### Note: 21 – Opsjoner

Nøkkelsatte i datterselskapet Sector Fund Services AS (SFS AS) pr. 1.1.2008 ble tildelt 40.001 opsjoner på kjøp av 40.001 aksjer i morselskapet Sector Asset Management AS (SAM AS). 1/3 av opsjonene kunne tidligst utøves ett år etter tildelingen, 1/3 av opsjonene kunne tidligst utøves to år etter tildelingen og den resterende 1/3 av opsjonene kunne tidligst utøves tre år etter tildelingen. Opsjonene bortfaller dersom den ansattes ansettelsesforhold hos SFS AS opphører, uansett grunn. Styret i SAM AS kan beslutte at den ansatte skal få beholde opsjonene dersom den ansatte fortsetter sitt ansettelsesforhold i ett av de øvrige selskapene i Sector-konsernet. Utestående opsjoner pr 31.12.2020 er 33 334.

Aksjene som erverves ved utøvelsen av opsjonene er fritt omsettelige med unntak for de begrensninger som følger av aksjelovens bestemmelser, SAM AS' vedtekter, AIF-lovens bestemmelser og aksjonæravtale mellom aksjonærene i SAM AS. Ved utøvelsen av opsjonene skal det ytes et vederlag på NOK 375 per aksje (markedsverdien for fritt omsettelige aksjer på tildelingstidspunktet).



---

Sector Asset Management AS

---

Noter til regnskapet

Note: 22 – Årsresultat i prosent av forvaltningskapital

	2020	2019
Årsresultat etter skatt	673 474	24 649 886
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	3 052 977 248	2 859 186 396
<b>Resultat etter skatt i prosent av forvaltningskapital</b>	<b>0,0 %</b>	<b>0,9 %</b>

Gjennomsnittlig forvaltningskapital er beregnet som gjennomsnittlig forvaltningskapital i USD per månedsslutt med Norges-Bank gjennomsnittskurs for året, 9,4004 for 2020 og 8,8037 for 2019.

Note: 23 – Hendelser etter balansedato

Det er etter det styret kjenner til, ikke inntrådt forhold etter regnskapsårets utgang som har betydning for konsernet eller morselskapets stilling og resultat.



Sector Asset Management AS / SAM gruppen

Resultatregnskap for regnskapsåret 01.01 - 31.12

Alle tall i NOK

Morselskap				Konsern	
2019	2020		Note	2020	2019
200 088	1 365 451	Salgsinntekter	4	69 677 259	89 358 703
<b>200 088</b>	<b>1 365 451</b>	<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>69 677 259</b>	<b>89 358 703</b>
6 054 487	9 220 716	Lønnskostnad	6, 8, 21	52 698 966	55 332 775
48 397	172 153	Avskrivning varige driftsmidler	9	1 453 735	722 724
0	0	Nedskrivning varige driftsmidler	9	0	22 864
377 536	34 983	Avskrivning immaterielle eiendeler	9,18	115 537	547 403
8 310 100	7 982 220	Annens driftskostnad	5, 6	23 035 175	24 208 878
<b>14 790 520</b>	<b>17 410 073</b>	<b>Sum driftskostnader</b>		<b>77 303 413</b>	<b>80 834 644</b>
<b>-14 590 432</b>	<b>-16 044 622</b>	<b>Driftsresultat</b>		<b>-7 626 154</b>	<b>8 524 059</b>
8 094 010	5 098 396	Inntekt på investering i datterselskap	10	0	0
633 169	303 794	Annens renteinntekt		514 537	1 165 429
38 412 816	24 172 068	Annens finansinntekt	7	27 022 202	36 927 911
-49 784	-997 562	Verdiendr.markedsbas. fin. omløpsm.	11	-997 562	331 565
4 173 010	11 940 070	Nedskrivning fin. anleggsmidler	10	0	2 896 228
0	22 346 300	Inntekt på investering i tilknyttet selskap	10	-14 028 463	-11 068 301
1 715	14 618	Annens rentekostnad		26 933	15 219
92 799	60 609	Annens finanskostnad	7	2 953 144	1 267 290
<b>42 822 687</b>	<b>38 907 698</b>	<b>Netto finansposter</b>		<b>9 530 637</b>	<b>23 177 867</b>
<b>28 232 255</b>	<b>22 863 076</b>	<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>1 904 483</b>	<b>31 701 926</b>
0	0	Skattekostnad	14	1 231 009	7 052 040
<b>28 232 255</b>	<b>22 863 076</b>	<b>Årsresultat</b>		<b>673 474</b>	<b>24 649 886</b>
		Herav majoritetens andel	17	-1 621 157	16 826 971
		Herav minoritetens andel		2 294 631	7 822 915
<b>Disponering/dekning av årsresultat</b>					
0	0	Overføring til/fra annen innskutt egenkapital	15		
18 162 074	-29 396 474	Overføring til/fra annen egenkapital	15		
10 070 181	52 259 550	Avsatt til utbytte	15		
<b>28 232 255</b>	<b>22 863 076</b>	<b>Sum disponert</b>			



## Sector Asset Management AS / SAM gruppen

### Balanse pr 31.12

Alle tall i NOK

Morselskap				Konsern	
2019	2020	Note	2020	2019	
<b>Eiendeler</b>					
<b>Anleggsmidler</b>					
<b>Immaterielle eiendeler</b>					
36 745	1 761	9,18	45 225	112 806	Konsesjoner, patenter, lisenser o.l.
0	0	14	188 501	198 902	Utsatt skattefordel
0	0	9	0	0	Goodwill
<b>36 745</b>	<b>1 761</b>		<b>233 726</b>	<b>311 708</b>	<b>Sum immaterielle eiendeler</b>
<b>Varige driftsmidler</b>					
1 320 020	1 295 036	9	5 160 843	4 352 593	Driftsløsøre, inventar, verkøy o.l.
<b>1 320 020</b>	<b>1 295 036</b>		<b>5 160 843</b>	<b>4 352 593</b>	<b>Sum varige driftsmidler</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>					
26 706 669	29 193 729	10	0	0	Investeringer i datterselskap
43 730 004	36 789 929	10	14 585 010	45 959 779	Investering i tilknyttet selskap
9 014 511	9 014 510	10	12 189 939	12 395 829	Investering i aksjer og andeler
640 000	3 656 000		3 656 000	640 000	Obligasjoner og andre fordringer
<b>80 091 184</b>	<b>78 654 168</b>		<b>30 430 949</b>	<b>58 995 608</b>	<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>
<b>81 447 949</b>	<b>79 950 965</b>		<b>35 825 518</b>	<b>63 659 909</b>	<b>Sum anleggsmidler</b>
<b>Omløpsmidler</b>					
<b>Fordringer</b>					
0	0		1 684 220	965 832	Kundefordringer
17 956 453	24 504 692	13	0	0	Fordringer på konsernselskap
291 769	1 169 856	19	33 438 213	37 979 791	Andre fordringer
<b>18 248 222</b>	<b>25 674 548</b>		<b>35 122 433</b>	<b>38 945 623</b>	<b>Sum fordringer</b>
<b>Investeringer</b>					
1 346 722	349 160	11	349 160	1 346 722	Investering i aksjer og andeler
<b>1 346 722</b>	<b>349 160</b>		<b>349 160</b>	<b>1 346 722</b>	<b>Sum investeringer</b>
<b>57 982 572</b>	<b>58 546 651</b>	3	<b>111 382 028</b>	<b>113 020 417</b>	<b>Bankinnskudd, kontanter o.l.</b>
<b>77 577 516</b>	<b>84 570 359</b>		<b>146 853 621</b>	<b>153 312 762</b>	<b>Sum omløpsmidler</b>
<b>159 025 465</b>	<b>164 521 324</b>		<b>182 679 139</b>	<b>216 972 671</b>	<b>Sum eiendeler</b>



## Sector Asset Management AS / SAM gruppen

### Balanse pr 31.12

Alle tall i NOK

Morselskap					Konsern	Konsern
2019	2020		Note	2020	2019	
<b>Egenkapital og gjeld</b>						
<b>Egenkapital</b>						
<b>Innskutt egenkapital</b>						
1 147 806	1 147 806	15,16		1 147 806	1 147 806	
-28 897	-102 615	15,16		-102 615	-28 897	
12 552 730	12 552 730	15		12 552 730	12 552 730	
66 661 428	66 661 428	15		66 661 428	66 661 428	
<b>80 333 066</b>	<b>80 259 348</b>			<b>80 259 349</b>	<b>80 333 066</b>	
<b>Opptjent egenkapital</b>						
64 587 629	23 064 546	15		6 804 332	72 811 638	
<b>64 587 629</b>	<b>23 064 546</b>			<b>6 804 332</b>	<b>72 811 638</b>	
<b>Minoritetsinteresse</b>						
			15	5 863 989	6 430 098	
<b>144 920 695</b>	<b>103 323 894</b>	<b>15</b>		<b>92 927 670</b>	<b>159 574 802</b>	
<b>Gjeld</b>						
<b>Langsiktig gjeld</b>						
0	0		14	17 435	77 550	
<b>0</b>	<b>0</b>			<b>17 435</b>	<b>77 550</b>	
<b>Kortsiktig gjeld</b>						
88 092	112 285			546 868	4 103 272	
0	0		14	1 308 537	6 897 077	
439 040	373 453			3 454 145	5 019 296	
10 070 181	52 259 550		10	54 322 050	22 726 431	
774 691	0		13	0	0	
2 732 766	8 452 142			30 102 433	18 574 242	
<b>14 104 770</b>	<b>61 197 429</b>			<b>89 734 033</b>	<b>57 320 318</b>	
<b>14 104 770</b>	<b>61 197 429</b>			<b>89 751 468</b>	<b>57 397 868</b>	
<b>159 025 465</b>	<b>164 521 324</b>			<b>182 679 138</b>	<b>216 972 671</b>	

Oslo, 31.12.2020 / 25.03.2021

Styret for Sector Asset Management AS / Sector Asset Management gruppen

Wollert Hvide  
Styremedlem/ Adm. Dir

Knut Norheim Kjær  
Styrets leder

Dag-Erik Rasmussen  
Styrets nestleder

Trond Tviberg  
Styremedlem

Svein Høgset  
Styremedlem



Sector Asset Management AS / SAM gruppen

**Kontantstrømoppstilling**

Alle tall i NOK

Morselskap		Konsern	
2019	2020	2020	2019
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
28 232 255	22 863 076	Resultat før skattekostnad	1 904 483
0	0	Periodens betalte skatt	-6 886 446
0	0	Andel resultat inv. Tilknyttet selskap	14 028 463
48 243	997 562	Netto regnskapsmessig tap/(gevinst) finansielle instrumenter	997 562
48 397	172 153	Ordinære avskrivninger	1 453 735
0	0	Nedskrivning varige driftsmidler	0
377 536	34 983	Av- og nedskrivning immaterielle eiendeler	115 537
4 173 010	11 940 070	Nedskrivning investering i datterselskap / TS	0
-2 494 035	0	Gevinst/tap ved realisasjon av aksjer i datter / TS	0
-15 221 134	-169 166	Gevinst ved salg av andre aksjer	-169 166
-37 219	-883 937	Endring andre fordringer	3 823 190
87 694	24 193	Endring leverandørgjeld	-3 556 404
-28 430 842	-51 381 421	Inntektsført utbytte/KB	-23 936 725
1 543 772	4 879 099	Endring i andre tidsavgrensingsposter	31 275 393
<b>-11 672 323</b>	<b>-11 523 386</b>	<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>19 049 622</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
-570 707	-147 169	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-2 309 942
0	0	Utbetalinger ved kjøp av immaterielle eiendeler	0
0	38 796	Inn/utbetalinger ved kjøp/salg av fondsandeler	38 796
5 994 254	458 795	Kjøp/salg aksjer i datterselskap	458 795
-9 999 990	-4 999 995	Kjøp/salg aksjer i tilknyttet selskap	-4 999 995
16 286 136	130 370	Kjøp/salg andre aksjer	130 370
23 958 124	41 893 178	Innbetalinger av utbytte/KB	23 936 725
-640 000	-3 016 000	Utstedelse av lån	-3 016 000
<b>35 027 817</b>	<b>34 357 975</b>	<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>14 238 749</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
0	0	Netto endring i kassekreditt	0
0	0	Kapitaløkninger	0
0	0	Innbetaling ved salg av egne aksjer	0
0	-12 200 329	Utbetaling ved kjøp av egne aksjer	-12 200 329
-10 070 181	-10 070 181	Utbetalinger av utbytte	-22 726 431
0	0	Andre transaksjoner med minoritet	0
0	0	Ansvarlig lån mottatt konsernselskap	0
<b>-10 070 181</b>	<b>-22 270 510</b>	<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-34 926 760</b>
<b>13 285 314</b>	<b>564 079</b>	<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>-1 638 389</b>
0	0	Valutaeffekt omregning datterselskap	0
<b>13 285 314</b>	<b>564 079</b>	<b>Endringer i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>-1 638 389</b>
44 697 258	57 982 572	Kontanter og kontantekvivalenter 01.01.	113 020 417
<b>57 982 572</b>	<b>58 546 651</b>	<b>Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.</b>	<b>111 382 028</b>



---

## Sector Asset Management AS

---

### Noter til regnskapet

#### Note 1 – Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk i Norge. Morselskapet og enkelte konsernselskaper er underlagt særregler for fondsforvaltere, forvaltere av alternative investeringsfond, verdipapirforetak samt for innskuddspensjonsforetak. Regnskapet ble vedtatt av styret og daglig leder den 25. mars 2021.

#### Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter morselskapet og alle selskaper der morselskapet har bestemmende innflytelse. Konsernregnskapet er utarbeidet som om konsernet var én økonomisk enhet. Transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. Konsernregnskapet utarbeides etter ensartede prinsipper, ved at datterselskap følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet. Konsernselskapene er i noen sammenhenger underlagt regnskapsforskrifter gitt av Finanstilsynet. Det henvises i den forbindelse til de respektive selskaperes årsregnskaper.

Ved kjøp av datterselskaper elimineres kostprisen på aksjene i morselskapet mot egenkapitalen i datterselskapet på kjøpstidspunktet. Forskjellen mellom kostpris og netto bokført verdi av eiendeler i datterselskapet tillegges de eiendeler merverdien knytter seg til innenfor markedsverdien av disse eiendelene. Den del av kostprisen som ikke kan henføres til spesifikke eiendeler er oppført i konsernbalansen som goodwill. Minoritetsinteressene til tredjepart oppgis separat i konsernregnskapet og klassifiseres som en del av egenkapitalen. Balansen til utenlandske datterselskaper omregnes til dagskurs. Resultatregnskapet omregnes til gjennomsnittskurser for året. Omregningsdifferanser føres mot egenkapitalen. Goodwill avskrives lineært over antatt økonomisk levetid.

#### Datterselskap

Datterselskap er foretak som kontrolleres av foretaket. Kontroll foreligger når foretaket har bestemmende innflytelse, over den finansielle og operasjonelle styringen av foretakene og derigjennom oppnår fordeler fra deres virksomhet. Ved vurdering av kontroll, tas det hensyn til potensielle stemmeretter som umiddelbart kan utøves eller konverteres. Finansregnskapene til datterforetakene inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunkt kontrollen oppnås og inntil kontrollen opphører.

#### Tilknyttede selskaper

Tilknyttede selskaper er foretak hvor foretaket har en betydelig innflytelse, men som ikke er datterselskap eller felles kontrollert virksomhet. Betydelig innflytelse er definert som 20% eller mer av stemmeberettiget kapital. Etter egenkapitalmetoden skal investeringen vurderes til investors andel av egenkapitalen, og andel av resultatet resultatføres. På kjøpstidspunktet vurderes investeringen til anskaffelseskost. Resultatandelen fratrukket utdelinger tillegges investeringen i balansen.

#### Salgsinntekter

Inntekter består hovedsaklig av aktiv forvaltningsinntekt. Forvaltningsinntekter inntektsføres når det foreligger en ubetinget rett til å motta forvaltningshonorar. Der det foreligger usikkerhet rundt inntektens endelige størrelse vil prinsippet om beste estimat legges til grunn. Kostnader knyttet til avtaler med eksterne distributører har tidligere år vært nettoført mot salgsinntekter. Fra og med regnskapsåret 2016 er dette endret slik at kostnader knyttet til eksterne distributører føres som driftskostnader og ikke mot salgsinntekter (bruttoføring). Salgsinntekter knyttet til innskuddspensjon fra det tidligere datterselskapet DUVI AS (tidligere Pensjon Pluss AS) består av netto teknisk resultat av teknisk regnskap for livsforsikring samt andre inntekter fra ikke-teknisk regnskap.

#### Vurdering og klassifisering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående.

#### Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

#### Aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper

Datterselskaper og tilknyttede selskaper er vurdert etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Kostmetoden innebærer at investeringen er vurdert til anskaffelseskost med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til



---

## Sector Asset Management AS

---

### Noter til regnskapet

antatt virkelig verdi når antatt gjenvinnbart beløp er lavere enn balanseført beløp. Nedskrivninger reverseres når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede. Mottatt utbytte fra datterselskapene inntektsføres som finansinntekt i det året hvor utbytte er avsatt i avgivende selskap, dersom det er overveiende sannsynlig at utbyttet blir vedtatt og er opptjent i eierperioden.

#### Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs. Transaksjoner i utenlandsk valuta er bokført til transaksjonsdagens kurs.

#### Aksjer, obligasjoner, sertifikater og lignende

Aksjer, obligasjoner, sertifikater og lignende som er klassifisert som omløpsmidler og som tilfredsstillt kravene i regnskapsloven §5-8, er vurdert til markedsverdi, med verdiendring over resultat. Øvrige aksjer, obligasjoner, sertifikater og lignende klassifisert som omløpsmidler, vurderes etter laveste verdis prinsipp. Andre aksjer klassifisert som anleggsmidler, er vurdert etter kostmetoden og nedskrives ved varig og vesentlig verdifall. Finansielle omløpsmidler som er finansielle valutaderivater balanseføres til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi resultatføres.

#### Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært over driftsmidlets forventede levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmidlet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen vil generere.

#### Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler balanseføres og avskrives lineært over eiendelens forventede levetid. De immaterielle eiendelene er hovedsakelig knyttet til systemer og lisenser. De balanseførte beløpene er blitt vurdert mot fremtidige inntekter knyttet til eiendelene.

#### Goodwill

Goodwill balanseføres og avskrives lineært over tre år. Selskapet balansefører både majoritetens og minoritetens andel av goodwill. Minoritetens andel av goodwill tillegges minoritetsinteressene.

#### Pensjoner

Selskapets pensjonsordning innebærer at det ytes et innskudd til de enkelte ansattes pensjonssparing. Innskuddets størrelse, sammen med den avkastning som oppnås på pensjonssparingen, bestemmer størrelsen på den fremtidige pensjonsytelsen. Selskapets forpliktelse for de ansattes pensjonssparing er fullt ut innfridd når innskuddet er betalt. Årets innskudd til pensjonsordningen kostnadsføres som en del av lønnsrelaterte kostnader.

#### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med gjeldende skattesats på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Enkelte av selskapene i konsernet, inkludert morselskapet, er underlagt reglene om finansskatt på lønn. Skattesats for utsatt skatt og utsatt skattefordel for disse selskapene er 25%. Øvrige selskaper i konsernet beregner utsatt skatt og utsatt skattefordel med skattesats 22%. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort.

#### Kontantstrømpstilling

Kontantstrømpstillingen er basert på den indirekte metode.

#### Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter og svært likvide midler med ubetydelig renterisiko og opprinnelig forfall på tre måneder eller mindre.

#### Funksjonell valuta

Konsernregnskapet blir utarbeidet i norske kroner (NOK) som er den funksjonelle valutaen og presentasjonsvalutaen til morselskapet. Poster inkludert i regnskapene til hvert datterselskap i konsernet blir opprinnelig ført i den funksjonelle valutaen, det vil si den valutaen som best reflekterer den økonomiske substansen i de underliggende hendelser og omstendigheter relevant for datterselskapet.



---

## Sector Asset Management AS

---

### Noter til regnskapet

#### Resultat pr. aksje

Ved beregning av resultat pr. aksje er det for både morselskap og konsern benyttet gjennomsnittlig antall eksterne (totalt antall aksjer – egne aksjer) aksjer i morselskapet som grunnlag.

#### Egne aksjer

Når aksjekapital innregnet som egenkapital kjøpes tilbake, innregnes vederlaget, inkludert transaksjonskostnader, som en reduksjon av egenkapitalen, netto etter skatt. Aksjene som er kjøpt klassifiseres som egne aksjer, presenteres separat, og reduserer total egenkapital. Når egne aksjer selges, eller utstedes på nytt, innregnes mottatt beløp som en økning i egenkapitalen, og gevinst eller tap som følge av transaksjonen overføres til/fra opptjent egenkapital.

#### Aksjebasert avlønning

Opsjonsordningen er egenkapitalbasert. Aksjeopsjoner gir ansatte og andre nøkkelpersoner mulighet til å anskaffe aksjer i morselskapet. Virkelig verdi av tildelte opsjoner innregnes som en kostnad med en tilsvarende økning i gjelden i selskapet hvor vedkommende arbeider (fordring i morselskapet). Virkelig verdi måles på tildelingstidspunktet, og fordeles lineært over opptjeningsperioden frem til mottaker har opparbeidet en ubetinget rett til å benytte opsjonene. Virkelig verdi av tildelte opsjoner måles ved å benytte Black-Scholes modellen som tar hensyn til løpetid og vilkårene for tildelingen av opsjonene. Volatiliteten er beregnet på bakgrunn av historisk volatilitet for slike aksjer. Beløpet som innregnes som en kostnad justeres for å reflektere faktisk antall aksjeopsjoner som innløses, bortsett fra i de tilfeller hvor bortfall kun skyldes at aksjekurser ikke når grensene for innløsning. Dersom aksjeopsjonene anses innvunnet på tildelingstidspunktet, kostnadsføres virkelig verdi av tildelt opsjon i sin helhet på tildelingstidspunktet.

#### Note 2 – Risikostyring

Konsernet er eksponert for følgende risikoer;

##### *Markedsrisiko*

Konsernet er eksponert for generell markedsrisiko ved svingninger i tilgjengelig forvaltningskapital. Videre foreligger det selskapsespecifikk risiko knyttet til konsernselskapenes forvaltning av kundenes porteføljer i verdipapirmarkedet da utilfredsstillende avkastning kan lede til betydelig redusert forvaltningsvolum og -honorarer.

##### *Finansiell risiko*

Finansiell risiko er vurdert til lav/moderat. Konsernets finansielle aktiva er primært plassert med lav/moderat risikoprofil, primært i bankinnskudd og i fond. Konsernets egenkapital er ansett til å være tilstrekkelig innenfor ordinær forretningsdrift.

##### *Operasjonell risiko*

Konsernets operasjonelle risiko er styrt gjennom , aksjeloven, verdipapirhandelloven, fondsforvaltningsloven, lov om forvaltning av alternative investeringsfond og forskrifter fastsatt av Finanstilsynet med hjemmel i verdipapirhandelloven. Risiko er knyttet til svikt i systemer og rutiner, samt bevisste eller ubevisste feil fra ansatte i konsernet. Det er i henhold til internkontrollforskriften, fastsatt av Finanstilsynet, søkt etablert veldefinerte og klare ansvarsforhold, videre er det utarbeidet rutinebeskrivelser herunder identifiserte nøkkelkontroller i selskapet for å redusere den operasjonelle risikoen. Det er videre utarbeidet relevante beredskapsplaner for å håndtere eventuelle krisesituasjoner.

##### *Valutarisiko*

Konsernet er eksponert for valutarisiko da inntektene hovedsakelig er i USD og EUR. De enkelte selskap vurderer løpende eksponeringen og vurderer bruk av finansielle derivater for å redusere risikoen.

##### *Renterisiko*

Konsernet er eksponert for renterisiko gjennom utlån. Konsernet er også eksponert for renterisiko knyttet til rente på bankinnskudd.

##### *Kredittrisiko*

Konsernet har ordinær kredittrisiko knyttet til fordringer mot fond forvaltet av selskapene. Kredittrisikoen anses som lav.



---

## Sector Asset Management AS

---

### Noter til regnskapet

#### Note 3 – Bankinnskudd og kassekreditter

I posten på henholdsvis NOK 58 546 651 (57 982 572) for 2020 (2019) i mor og NOK 111 382 028 (113 020 417) for 2020 (2019) i konsernet, inngår bundne bankinnskudd på skattetrekkkontoen med NOK 274 649 (296 865) for morselskapet og NOK 1 910 680 (2 983 964) for konsernet per 31.12.2020. Konsernet hadde ingen sperrede depositumskonti per 31.12.2020. Konsernet hadde 77 424(0) på klientkonto per 31.12.2020. Av konsernets totale bankinnskudd er NOK 1 416 496 (2 983 964) i valuta.

#### Note 4 – Salgsinntekter

Morselskapet har salgsinntekter knyttet til honorarer fra aktiv forvaltning av kundeportefølje . Øvrige salgsinntekter i konsernet er hovedsakelig relatert til honorarer fra aktiv forvaltning av datterselskapenes kundeportefølje.

#### Note 5 – Andre driftskostnader

Morselskap		Andre driftskostnader	Konsern	
2019	2020		2020	2019
1 862 865	1 192 579	Leie og supportavtaler	4 190 022	5 139 008
152 708	553 353	Honorar for økonomisk og juridisk bistand	1 903 934	1 569 903
3 541 849	4 702 973	Administrasjonshonorar	1 220 390	348 738
2 752 678	1 533 315	Andre driftskostnader	15 720 829	17 151 229
<b>8 310 100</b>	<b>7 982 220</b>	<b>Totalt andre driftskostnader</b>	<b>23 035 175</b>	<b>24 208 878</b>

Godtgjørelse til revisor er spesifisert i note 6.



## Sector Asset Management AS

### Noter til regnskapet

Note 6 – Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.

Morselskap		Lønnskostnader	Konsern	
2019	2020		2020	2019
4 240 915	7 347 034	Lønninger	41 586 024	41 841 218
921 547	1 083 177	Arbeidsgiveravgift	5 965 193	6 652 150
262 887	380 932	Finansskatt	2 247 931	2 127 171
492 843	360 171	Pensjonskostnader	2 524 626	3 182 766
136 294	49 402	Andre ytelser	375 193	1 529 470
<b>6 054 487</b>	<b>9 220 716</b>	<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>52 698 966</b>	<b>55 332 775</b>
3	2	Gjennomsnittlig antall årsverk	22,3	27,9

Utbetalte godtgjørelser – konsern klassifisert som lønnskostnader	Lønn	Pensjonskostnad	Bonus	Annen godtgjørelse
Adm. dir. Wollert Hvide	1 148 942	159 245	0	4 392

Det foreligger ingen sluttavtaler for ledende ansatte eller styremedlemmer i konsernet. Administrerende direktør inngår i selskapets generelle bonusordning.

Styrene i konsernet har vedtatt en godtgjørelsesordning i henhold til Godtgjørelsesforskriften. For ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for foretakets risikoeksponering, vil 50% av eventuell generell, variabel godtgjørelse som overstiger 1,5 månedslønn tilbakeholdes på en særskilt bankkonto. Det vil utbetales, basert på gitte kriterier, over den etterfølgende 3 års periode med maksimum 1/3 etter ett år og 2/3 etter to år med tillegg av renter på utbetalingstidspunktet.

#### Styrehonorar

Det er utbetalt NOK 400 000 i styrehonorar i morselskapet. Totalt for konsernet er det utbetalt NOK 934 886 i styrehonorar.



## Sector Asset Management AS

### Noter til regnskapet

#### Godtgjørelser klassifisert som andre driftskostnader

##### Revisor

Morselskap		Revisor	Konsern	
2019	2020		2020	2019
239 043	274 348	Kostnadsført honorar for revisjonstjenester	912 822	1 015 194
0	0	Kostnadsført honorar skatte- og avgiftsrådgivning	81 349	48 201
0	8 750	Kostnadsført honorar andre attestasjonstjenester	101 289	99 623
0	0	Kostnadsført honorar ikke revisjonstjenester	12 500	0
<b>239 043</b>	<b>283 098</b>	<b>Sum kostnadsført revisjonshonorar</b>	<b>1 107 960</b>	<b>1 163 019</b>

Alle beløp i morselskapet er eksklusiv mva. For ytterligere spesifisering av andre driftskostnader, se note 5.

#### Note 7 – Agiogevinst/agiotap

Morselskap			Konsern	
2019	2020		2020	2019
49 680	66 178	Valutagevinst	2 915 932	1 330 926
-36 960	-60 609	Valutatap	-2 953 144	-1 250 638
<b>12 721</b>	<b>5 569</b>	<b>Netto agiogevinst/agiotap (-)</b>	<b>-37 212</b>	<b>80 288</b>

Valutagevinst er inkludert i regnskapslinjen Annen finansinntekt på totalt NOK 24 172 068 (38 412 816) i morselskapet og NOK 27 022 202 (36 927 911) i konsernet i år (fjor). Valutatap er inkludert i regnskapslinjen Annen finanskostnad på totalt NOK 60 609 (92 799) i morselskapet og kr 2 953 144 (1 267 290) i konsernet i år (fjor). I morselskapet er gevinst ved salg av aksjer i de tilknyttede selskapene Sector Gamma AS ført på linjen Annen finansinntekt. Se note 10 for mer informasjon.

#### Note 8 – Pensjonskostnader og -forpliktelser

Selskapets og konsernets ansatte er omfattet av en innskuddsbasert pensjonsordning som oppfyller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon. Det foreligger derfor ingen forpliktelse knyttet til pensjoner. Kostnader knyttet til denne ordningen er vist i note 6. Det er totalt to personer som er omfattet av morselskapets pensjonsordning. Det er totalt 23 personer som er omfattet av konsernets pensjonsordninger i Norge.



Sector Asset Management AS

Noter til regnskapet

Note 9 – Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

<b>Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende</b>	<b>Mor</b>	<b>Konsern</b>
Anskaffelseskost 01.01.2020	2 116 230	16 859 109
Tilgang	147 169	2 309 942
Avgang	0	-467 667
<b>Anskaffelseskost 31.12.2020 **</b>	<b>2 263 400</b>	<b>18 701 384</b>

Akk. Avskr./nedskr. 01.01.2020	796 211	12 506 516
Avgang	0	-419 712
Akk. Avskr./nedskr. 31.12.2020	968 364	13 540 540
<b>Balanseført verdi 31.12.2020</b>	<b>1 295 036</b>	<b>5 160 844</b>

Årets avskrivninger	172 153	1 453 736
Årets nedskrivninger	0	0
Økonomisk levetid **	3-5 år	3-5 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær

\*\* Kunst avskrives ikke og er inkludert i balanseført verdi med kr. 733 288 i mor og kr. 733 288 i konsern.

<b>Andre rettigheter</b>	<b>Mor</b>	<b>Konsern</b>
Anskaffelseskost 01.01.2020	76 473 739	78 667 709
Tilgang	0	0
Avgang	0	-907 881
<b>Anskaffelseskost 31.12.2020</b>	<b>76 473 739</b>	<b>77 759 828</b>

Akk. Avskr./nedskr. 01.01.2020	76 436 994	78 554 903
Avgang	0	-955 837
Akk. Avskr./nedskr. 31.12.2020	76 471 977	77 714 603
<b>Balanseført verdi 31.12.2020</b>	<b>1 762</b>	<b>45 225</b>

Årets avskrivninger	34 983	115 537
Årets nedskrivninger	0	0
Økonomisk levetid	1-4 år	1-4 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær



**Sector Asset Management AS**

**Noter til regnskapet**

Note 10 – Datterselskap, tilknyttet selskap m.v.

Datterselskap	Forretningskontor	Eierandel	Stemmeandel
Sector Fund Services AS	Oslo	100,0 %	100,0 %
Sector Capital AS	Oslo	100,0 %	100,0 %
Sector Theta AS	Oslo	37,5 %	50,0 %

**Tilknyttet selskap**

Convergence AS	Oslo	40,0 %	40,0 %
FB2 Invest AS	Oslo	40,0 %	40,0 %
DUVI AS (tidl. Pensjon Pluss AS)	Lillestrøm	31,1 %	31,1 %

	Anskaffelseskost	Balansført verdi	Inntektsført utbytte/ konsernbidrag 2020
Sector Fund Services AS	25 000 000	13 888 683	915 041
Sector Capital AS	14 768 336	14 768 336	2 945 855
Sector Theta AS	667 500	536 710	1 237 500
Convergence AS	5 400 000	986 012	16 526 000
FB2 Invest AS	12 042 000	867 101	5 820 300
DUVI AS	41 499 360	34 936 816	
<b>Sum datterselskaper og tilknyttede selskaper morselskap</b>	<b>99 377 196</b>	<b>65 983 659</b>	<b>27 444 696</b>

Anskaffelseskost og balansført verdi datterselskaper og tilknyttede selskaper gjelder for morselskapet. Sector Asset Management AS solgte i 2020 alle sine aksjer i datterselskapet Sector Epsilon AS til bokført verdi.

**Tilknyttede selskaper - konsern**

	FB2 Invest AS	Convergence AS	DUVI AS	SUM
Inngående balanse	10 459 753	21 499 215	14 000 810	45 959 778
Tilgang/avgang i perioden			4 999 995	4 999 995
Resultatandel	-3 772 352	-3 987 203	-14 242 469	-22 002 024
Internfortjenester				-
Utbytte	-5 820 300	-16 526 000		-22 346 300
Egenkapitaljusteringer ført mot EK				-
Innbetalt/tilbakebetalt EK i perioden				-
Gevinst ved reduksjon av eierandel			7 973 561	7 973 561
<b>Utgående balanse</b>	<b>867 101</b>	<b>986 012</b>	<b>12 731 896</b>	<b>14 585 010</b>



## Sector Asset Management AS

### Noter til regnskapet

Selskapene med 50 % stemmeandel er vurdert som datterselskaper, da Sector Asset Management AS har faktisk kontroll gjennom en vedtektsfestet rett til å velge minst 50% av styremedlemmene, herunder styrets leder, samt til å velge ordstyrer på generalforsamlingene.

Convergence AS, FB2 Invest AS og DUVI AS er ansett som tilknyttede selskaper. Selskapene vurderes til anskaffelseskost i morselskapet og i henhold til EK-metoden i konsernet.

Investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Nedskrivninger reverseres i den utstrekning grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er tilstede. I morselskapet er investeringen i FB Invest AS nedskrevet med NOK 9 592 652 og investeringen i Convergence AS er nedskrevet med NOK 2 347 418 i 2020.

I konsernregnskapet er det pr 31.12.2020 balanseført NOK 52 259 550 (22 726 431 i 2019) som skyldig utbytte. Dette knytter seg til minoritetenes andel av avsatt utbytte i datterselskapene, samt avsatt utbytte fra morselskapet.

#### Note 11 – Aksjer og andeler

Omløpsaksjer/-andeler	Anskaffelseskost 31.12.2020	Bokført verdi 31.12.2020	2020	
			Realisert gevinst/tap	Urealisert gevinst/tap
Sector Spes it I	1 310 219	320 917		-999 980
Sector Healthcare Value Fund	19 597	25 826		2 417
<b>Sum omløps -aksjer/andeler</b>	<b>1 329 816</b>	<b>346 743</b>	<b>-</b>	<b>-997 563</b>

	Bokført verdi	Utbytte
<b>Anleggsaksjer</b>		
Incentive AS	6 266 507	13 770 775
Sector Gamma AS	2 748 003	10 165 950
<b>Sum anleggsaksjer</b>	<b>9 014 510</b>	<b>23 936 725</b>

Fondene er forvaltet av konsernselskaper i Sector Asset Management gruppen. Realisert og urealisert gevinst/tap er resultatført per 31.12.2020. Realisert gevinst og utbytte er ført på linjen «Annen finansinntekt».

I konsernet er det resultatført NOK -997 562 i verdiendring markedsbaserte finansielle omløpsmidler og NOK 169 166 i realisert gevinst. Realisert gevinst er ført på linjen «Annen finansinntekt» og realisert tap er ført på linjen «Annen finanskostnad».

Det henvises til datterselskapenes regnskaper for oversikt over aksjer og andeler, derivater, samt verdiendring på disse i konsernselskapene.

#### Note 12 - Pantstillelser og garantier m.v.

Datterselskapet, Sector Fund Services har fra 2020 stilt husleiegaranti for Tulinkvartalet AS på NOK 3 278 519 i tilknytning til husleieavtalen Selskapet har inngått på vegne av Sector Asset Management-gruppen.



---

**Sector Asset Management AS**

---

**Noter til regnskapet**

**Note 13 – Morselskapets mellomværende med selskaper i samme konsern**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Avsatt utbytte/KB fra datterselskaper	24 498 841	17 956 452
Sector Capital AS	535	0
Sector Fund Services AS	8 253	0
Sector Theta AS	-2 938	0
<b>Sum fordringer på konsernselskap</b>	<b>24 504 692</b>	<b>17 956 452</b>
Sector Fund Services AS	0	752 966
Sector Capital AS	0	21 725
<b>Sum kortsiktig gjeld til konsernselskap</b>	<b>0</b>	<b>774 691</b>



## Sector Asset Management AS

## Noter til regnskapet

## Note 14 – Skatt

Morselskap			Konsern	
2019	2020	Årets skattekostnad fremkommer slik:	2020	2019
0	0	Betalbar skatt på årets resultat, ikke utlignet	6 886 447	6 886 447
0	0	Korrigerer tidligere år	68	68
0	0	Betalbar skatt på årets resultat, utlignet	0	0
0	0	Skattekostnad utenlandsk datter	0	0
0	0	Betalbar skatt utenlandsk driftssted	0	0
0	0	Betalbar skatt på årets resultat selskaper utgått av konsernet	0	0
0	0	Endring utsatt skatt	165 524	165 524
0	0	Endring utsatt skatt selskaper utgått av konsernet	0	0
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Årets totale skattekostnad</b>	<b>7 052 039</b>	<b>7 052 039</b>

## Avstemming skattekostnad mot resultat før skatt:

0	0	Årets totale skattekostnad	7 052 039	7 052 039
-7 058 064	-5 715 769	25% av resultat før skatt	7 925 482	7 925 482
<b>7 058 064</b>	<b>5 715 769</b>	<b>Differanse på grunn av permanente forskjeller, ikke bokført</b>	<b>-873 442</b>	<b>-873 442</b>

## utsatt skattefordel samt ulike skattesatser

2019	2020	Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:	2020	2019
0	0	Betalbar skatt på årets resultat, ikke utlignet	6 886 447	6 886 446
0	0	Betalbar skatt utenlandsk driftssted	27 813	10 631
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Sum betalbar skatt</b>	<b>6 914 260</b>	<b>6 897 077</b>

2019	2020	Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:	2020	2019
		<b>Forskjeller som utlignes:</b>		
92 834	64 593	Anleggsmidler	-619 674	-615 634
0	0	Gevinst- og tapskonto	0	0
227 813	37 125	Andre forskjeller	37 125	433 702
-152 340 617	-163 253 248	Underskudd til fremføring	-163 253 248	-159 903 338
<b>-152 019 971</b>	<b>-163 151 530</b>	<b>Sum forskjeller</b>	<b>-163 835 797</b>	<b>-160 085 271</b>
-38 004 993	-40 787 882	Netto utsatt skattefordel (-)	-40 958 949	-40 021 318
38 004 993	40 787 882	Nedvurdering utsatt skattefordel	40 787 882	39 899 965
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Balanseført utsatt skattefordel</b>	<b>188 501</b>	<b>198 902</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Balanseført utsatt skatt</b>	<b>17 435</b>	<b>77 550</b>

Underskudd til fremføring kan fremføres i ubegrenset tid. Sector Asset Management AS er et holdingselskap og har primært inntekter innenfor fritaksmodellen. På bakgrunn av dette er det vurdert til å ikke foreligge grunnlag for bokføring av utsatt skattefordel.

Følgende konsernbidrag avgis i 2020:

Sector Capital AS avgir NOK 2 945 855 til Sector Asset Management AS med skattemessig effekt.



## Sector Asset Management AS

### Noter til regnskapet

Sector Asset Management AS avgir kr 2 945 855 til Sector Capital AS uten skattemessig effekt.  
Sector Fund Services AS avgir kr 915 702 til Sector Asset Management AS med skattemessig effekt.

#### Note 15 - Egenkapital

##### Morselskap

	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01.2020	1 147 806	12 552 730	66 661 428	77 137 627	157 499 590
Beholdning egne aksjer	-28 897	0	0	-12 549 998	-12 578 895
<b>Egenkapital 01.01.2020 ekskl. Egne aksjer</b>	<b>1 118 909</b>	<b>12 552 730</b>	<b>66 661 428</b>	<b>64 587 629</b>	<b>144 920 695</b>
Årets resultat				22 863 076	22 863 076
Kjøp/salg av egne aksjer	-73 718			-12 126 611	-12 200 329
Utbytte				-52 259 550	-52 259 550
<b>Egenkapital 31.12.2020</b>	<b>1 045 191</b>	<b>12 552 730</b>	<b>66 661 428</b>	<b>23 064 546</b>	<b>103 323 892</b>

##### Konsern

	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Min. Int.	Sum
Egenkapital 01.01.2020	1 147 806	12 552 730	66 661 428	85 361 636	6 430 098	172 153 698
Beholdning egne aksjer	-28 897			-12 549 998		-12 578 895
<b>Egenkapital 01.01.2020 ekskl. Egne aksjer</b>	<b>1 118 909</b>	<b>12 552 730</b>	<b>66 661 428</b>	<b>72 811 638</b>	<b>6 430 098</b>	<b>159 574 802</b>
Årets resultat				-1 621 157	2 294 631	673 474
Utbytte mør				-52 259 550		-52 259 550
Minoritetens andel av utbytte i Sector Theta AS					-2 062 500	-2 062 500
Salg av aksjer i Sector Epsilon AS					-798 241	-798 241
Kjøp/salg egne aksjer	-73 718			-12 126 611		-12 200 329
Omregningsdifferanse						0
<b>Egenkapital 31.12.2020</b>	<b>1 045 191</b>	<b>12 552 730</b>	<b>66 661 428</b>	<b>6 804 332</b>	<b>5 863 989</b>	<b>92 927 671</b>



## Sector Asset Management AS

### Noter til regnskapet

#### Note 16 – Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i Sector Asset Management AS per 31.12.2020 består av en aksjeklasse:

	Antall aksjer	Pålydende
Ordinære aksjer	1 147 806	1
Aksjer eid av Sector Asset Management AS (egne aksjer)	-102 615	1
<b>Sum eksterne aksjer</b>	<b>1 045 191</b>	<b>1</b>

Beholdningen av egne aksjer ble kjøpt 28. mars 2008 til NOK 375,- pr aksje, totalt NOK 41,5 mill. 8 423 av aksjene er avhendet pr 31.12.2018, og 77 214 egne aksjer ble slettet i 2013.

I 2017 ble det kjøpt 21 711 egne aksjer for totalt NOK 3,5 mill. og solgt 23 462 egne aksjer for totalt NOK 3,1 mill. Formålet med beholdningen av egne aksjer er å kunne benytte disse i incentivprogrammer rettet mot ansatte, styremedlemmer, nyansatte og eventuelt nye investeringsteam.

I 2020 ble det kjøpt 73 718 egne aksjer for totalt NOK 12,2 mill. Formålet med beholdningen av egne aksjer er å kunne benytte disse i incentivprogrammer rettet mot ansatte, styremedlemmer, nyansatte og eventuelt nye investeringsteam.

De største aksjonærene i Sector Asset Management AS per 31.12.2020 var (kun en aksjeklasse):

	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Prieren AS	366 028	31,89 %	35,02 %
Gamma Capital AS	226 085	19,70 %	20,28 %
Sector Asset Management AS	102 615	8,94 %	9,20 %
Gjensidige Forsikring ASA (tidl. Glitne Invest AS)	95 000	8,28 %	8,52 %
Songa Investments AS	75 000	6,53 %	6,73 %
Incentive Holding AS	53 628	4,67 %	4,81 %
Meditec Capital AS	40 929	3,57 %	3,67 %
Etho AS	40 654	3,54 %	3,65 %
Leistein AS	32 846	2,86 %	0,00 %
Seamile Holdings Ltd	26 325	2,29 %	2,36 %
<b>Sum &gt; 1% eierandel</b>	<b>1 059 110</b>	<b>92,27 %</b>	<b>94,24 %</b>
<b>Sum øvrige</b>	<b>88 696</b>	<b>7,73 %</b>	<b>7,96 %</b>
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>1 147 806</b>	<b>100,00 %</b>	<b>102,19 %</b>

Aksjer eiet direkte eller indirekte av medlemmer i styret, av administrerende direktør eller av nærstående knyttet til disse:

#### Navn

Wollert Hvide	Adm. Direktør/styremedlem	366 028
Trond Tviberg	Styremedlem	40 929
Knut Norheim Kjæst	Styrets leder	32 846
Svein Høgset	Styremedlem	19 029



## Sector Asset Management AS

### Noter til regnskapet

#### Note 17 – Resultat per aksje

Resultat per ekstern aksje og utvannet resultat pr. ekstern aksje per 31. desember på henholdsvis kr 20,62 (25,23 i 2019) i morselskapet og NOK -1,46 (15,04 i 2019) i konsernet er basert på årsresultatet på NOK 673 474 (28 232 255 i 2019) i selskapsregnskapet og majoritetens andel av konsernresultatet på NOK -1 621 157 (16 826 971 i 2019). Disse henføres til ordinære eksterne aksjer og vektet gjennomsnittlig antall av utestående ordinære eksterne aksjer gjennom 2020 beregnet til 1 108 552 (1 118 909 i 2019).

#### Note 18 – Avtale med Sector Fund Services AS om «New Manager Program»

Det er inngått en avtale med datterselskapet Sector Fund Services AS (SFS AS) som innebærer at Sector Asset Management AS (SAM AS) skal refundere alle kostnader og utlegg SFS AS har i forbindelse med etablering og drift av nye forvaltningsvirksomheter som en del av SAM AS "New Manager Program".

I 2020 har ingen forvaltningsteam vært omfattet av «New manager program».

#### Note 19 – Andre fordringer

Morselskap			Konsern	
2019	2020		2020	2019
42 822	0	Fordringer tilknyttede selskaper	0	0
0	89 038	Påløpte forvaltningsinntekter	9 488 633	34 788 416
248 947	1 080 818	Øvrige forskuddsbetalinger	23 949 580	3 191 373
<b>291 769</b>	<b>1 169 856</b>	<b>Sum andre fordringer</b>	<b>33 438 212</b>	<b>37 979 788</b>
0	89 038	Fordringer i EUR/USD	9 488 633	34 788 416

Konsernet har historisk hatt svært begrensede tap på fordringer. Det har ikke vært behov for tapsavsetninger per 31.12.2020.



## Sector Asset Management AS

### Noter til regnskapet

#### Note 20 – Kapitaldekning

<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Sum balanseført egenkapital	1 147 806	1 147 806
- Egne aksjer	-102 615	-28 897
Overkurs	12 552 730	12 552 730
Annen innskutt egenkapital	66 661 428	66 661 428
Annen egenkapital	6 804 332	72 811 638
Minoritetsinteresser	5 863 989	6 430 098
<b>Sum balanseført egenkapital</b>	<b>92 927 670</b>	<b>159 574 803</b>
- Immaterielle eiendeler konsern	-45 225	-112 806
- Utsatt skattefordel som skyldes fremførbart underskudd	0	0
<b>Sum ansvarlig kapital</b>	<b>92 882 445</b>	<b>159 461 997</b>
<b>Kapitaldekning</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
1)		
Faste kostnader i fjor	50 901 124	24 751 032
<b>Kapitalkrav tilsvarende 25% av beregningsgrunnlag</b>	<b>12 725 281</b>	<b>6 187 758</b>
2)		
Kreditteksponering (risikovektede eiendeler som ikke inngår i handelsporteføljen)	74 605 100	104 226 658
Markedseksponering (valuta)	11 176 314	13 215 185
Sum beregningsgrunnlag	85 781 415	117 441 843
<b>Kapitalkrav tilsvarende 8% av beregningsgrunnlag</b>	<b>6 862 513</b>	<b>9 395 347</b>
Tilleggskrav operasjonell risiko	0	3 102 702
<b>Sum kapitalkrav</b>	<b>6 862 513</b>	<b>12 498 050</b>
Overskudd av ansvarlig kapital	80 157 164	146 963 947
Kapitaldekningsprosent	58 %	102 %

Samtlige av datterselskapene som er underlagt kapitalkrav på grunn av tildelte konsesjoner har ansvarlig kapital som overstiger de regulatoriske kravene pr 31.12.2020.



## Sector Asset Management AS

### Noter til regnskapet

\* Selskapet etablerte i mai 2020 et nytt krav til faste kostnader basert på faste kostnader for 2019 som reflektert i tabellen under.

#### Beregning av faste kostnader

For 2021 vil følgende faste kostnader fra 2020 bli lagt til grunn for beregning av kapitalkrav:

	2020	2019
Sum inntekter (inkl. finansinntekter)	83 440 549	116 781 108
Negativt resultat før skatt	0	0
Positivt resultat før skatt	1 904 483	31 701 926
Variabel bonus til ansatte	15 556 909	15 291 877
Ekstraordinære kostnader	0	0
Andre variable kostnader	18 685 511	18 886 180
<b>Sum grunnlag faste kostnader</b>	<b>47 293 646</b>	<b>50 901 124</b>
<b>25 % av fjorårets faste kostnader</b>	<b>11 823 411</b>	<b>12 725 281</b>

#### Note: 21 – Opsjoner

Nøkkelsatte i datterselskapet Sector Fund Services AS (SFS AS) pr. 1.1.2008 ble tildelt 40.001 opsjoner på kjøp av 40.001 aksjer i morselskapet Sector Asset Management AS (SAM AS). 1/3 av opsjonene kunne tidligst utøves ett år etter tildelingen, 1/3 av opsjonene kunne tidligst utøves to år etter tildelingen og den resterende 1/3 av opsjonene kunne tidligst utøves tre år etter tildelingen. Opsjonene bortfaller dersom den ansattes ansettelsesforhold hos SFS AS opphører, uansett grunn. Styret i SAM AS kan beslutte at den ansatte skal få beholde opsjonene dersom den ansatte fortsetter sitt ansettelsesforhold i ett av de øvrige selskapene i Sector-konsernet. Utestående opsjoner pr 31.12.2020 er 33 334.

Aksjene som erverves ved utøvelsen av opsjonene er fritt omsettelige med unntak for de begrensninger som følger av aksjelovens bestemmelser, SAM AS' vedtekter, AIF-lovens bestemmelser og aksjonæravtale mellom aksjonærene i SAM AS. Ved utøvelsen av opsjonene skal det ytes et vederlag på NOK 375 per aksje (markedsverdien for fritt omsettelige aksjer på tildelingstidspunktet).



---

Sector Asset Management AS

---

Noter til regnskapet

Note: 22 – Årsresultat i prosent av forvaltningskapital

	2020	2019
Årsresultat etter skatt	673 474	24 649 886
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	3 052 977 248	2 859 186 396
<b>Resultat etter skatt i prosent av forvaltningskapital</b>	<b>0,0 %</b>	<b>0,9 %</b>

Gjennomsnittlig forvaltningskapital er beregnet som gjennomsnittlig forvaltningskapital i USD per månedsslutt med Norges-Bank gjennomsnittskurs for året, 9,4004 for 2020 og 8,8037 for 2019.

Note: 23 – Hendelser etter balansedato

Det er etter det styret kjenner til, ikke inntrådt forhold etter regnskapsårets utgang som har betydning for konsernet eller morselskapets stilling og resultat.














## 2020-12-31 SAM AS årsregnskap 2503

Final Audit Report

2021-03-26


Created:	2021-03-25
By:	Gudrid Eide (ge@sector.no)
Status:	Signed
Transaction ID:	CBJCHBCAABAAMpZhs6S2JznRtoOwKlgArfzCew71Qe4E


### "2020-12-31 SAM AS årsregnskap 2503" History

-  Document created by Gudrid Eide (ge@sector.no)  
2021-03-25 - 9:37:16 AM GMT - IP address: 217.170.136.34
-  Document emailed to Wollert Hvide (wh@sector.no) for signature  
2021-03-25 - 10:11:43 AM GMT
-  Email viewed by Wollert Hvide (wh@sector.no)  
2021-03-25 - 10:58:02 AM GMT - IP address: 81.166.35.44
-  Document e-signed by Wollert Hvide (wh@sector.no)  
Signature Date: 2021-03-25 - 11:00:32 AM GMT - Time Source: server- IP address: 81.166.35.44
-  Document emailed to Svein R Høgset (sh@incentive.com) for signature  
2021-03-25 - 11:00:34 AM GMT
-  Email viewed by Svein R Høgset (sh@incentive.com)  
2021-03-25 - 11:00:46 AM GMT - IP address: 217.170.136.35
-  Document e-signed by Svein R Høgset (sh@incentive.com)  
Signature Date: 2021-03-25 - 11:01:15 AM GMT - Time Source: server- IP address: 217.170.136.35
-  Document emailed to Trond Tviberg (tt@sector.no) for signature  
2021-03-25 - 11:01:17 AM GMT
-  Email viewed by Trond Tviberg (tt@sector.no)  
2021-03-25 - 11:05:34 AM GMT - IP address: 77.18.51.64
-  Document e-signed by Trond Tviberg (tt@sector.no)  
Signature Date: 2021-03-25 - 11:06:51 AM GMT - Time Source: server- IP address: 77.18.51.64
-  Document emailed to Knut N Kjær (knk@sector.no) for signature  
2021-03-25 - 11:06:53 AM GMT







 Email viewed by Knut N Kjær (knk@sector.no)  
2021-03-25 - 12:14:23 PM GMT- IP address: 88.88.46.225

 Document e-signed by Knut N Kjær (knk@sector.no)  
Signature Date: 2021-03-25 - 12:18:21 PM GMT - Time Source: server- IP address: 88.88.46.225

 Document emailed to Dag Erik Rasmussen (der@wr.no) for signature  
2021-03-25 - 12:18:23 PM GMT

 Email viewed by Dag Erik Rasmussen (der@wr.no)  
2021-03-26 - 5:01:00 AM GMT- IP address: 84.234.137.172

 Document e-signed by Dag Erik Rasmussen (der@wr.no)  
Signature Date: 2021-03-26 - 5:03:55 AM GMT - Time Source: server- IP address: 84.234.137.172

 Agreement completed.  
2021-03-26 - 5:03:55 AM GMT





Building a better  
working world

Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo  
Postboks 1156 Sentrum, NO-0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA  
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no  
Medlemmer av Den norske revisorforening

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Sector Asset Management AS

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Sector Asset Management AS som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av deres 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 (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med de relevante etiske kravene i Norge knyttet til revisjon slik det kreves i lov og forskrift. Vi har også 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

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller 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.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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 intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller 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 med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

#### 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 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke



Building a better  
working world

vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og 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.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll;
- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- ▶ konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde;
- ▶ innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å fastsette strategien for, samt å følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen, og vi har et udelt ansvar for konklusjonen på revisjonen av konsernregnskapet.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.



Building a better  
working world

## Uttalelse om øvrige 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 disponering av resultatet 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 nødvendige 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.

Oslo, 25. mars 2021  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Finn Ole Edstrøm  
statsautorisert revisor