



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2019 - 31.12.2019

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Timothy Charles St John Warrington
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 07.02.2020

Grunnlag for avgivelse

År 2019: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2018: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2019

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

Brønnøysundregistrene, 20.07.2021



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Forvaltningshonorar	10,12	786 509 837	677 979 656
Annen driftsinntekt	2,12	8 155 899	5 851 044
Sum inntekter		794 665 736	683 830 700
Kostnader			
Distribusjonsgodtgjørelse	12	250 063 572	230 806 441
Lønnskostnader	8,11	218 391 822	203 096 101
Avskrivninger	2,3	1 483 141	9 962 489
Markedsføringskostnader		15 830 313	11 353 152
Annen driftskostnad	3,10,1 1,12	186 859 067	183 428 980
Sum kostnader		672 627 915	638 647 163
Driftsresultat		122 037 821	45 183 537
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		3 315 398	1 852 327
Annen finansinntekt	5,13	14 121 323	0
Sum finansinntekter		17 436 721	1 852 327
Annen rentekostnad		96 650	14 663
Annen finanskostnad	5,13	2 953 608	7 359 227
Sum finanskostnader		3 050 258	7 373 890
Netto finans		14 386 463	-5 521 563
Ordinært resultat før skattekostnad		136 424 284	39 661 974
Skattekostnad på ordinært resultat		32 704 337	12 953 638
Ordinært resultat etter skattekostnad		103 719 947	26 708 336
Årsresultat		103 719 947	26 708 336
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		39 953 284	92 868 350



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
Tilleggsutbytte		81 766 663	14 208 172
Overført fra/til annen egenkapital		-18 000 000	-80 368 186
Sum overføringer og disponeringer		103 719 947	26 708 336



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	9	3 368 280	928 469
Sum immaterielle eiendeler		3 368 280	928 469
Varige driftsmidler			
Påkostninger leide lokaler	3	771 345	705 975
Driftsløsøre, inventar, kontorutstyr	3	3 006 997	3 828 785
Kunst	3	431 790	431 790
Sum varige driftsmidler		4 210 132	4 966 550
Sum anleggsmidler		7 578 412	5 895 019
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Fordringer på fond som forvaltes	4,12	211 634 547	117 802 417
Andre fordringer og forskuddsbetalte kostnader	4,12	38 510 753	57 292 419
Sum fordringer		250 145 300	175 094 836
Investeringer			
Markedsbaserte finansielle omløpsmidler	5	373 597 371	374 778 347
Sum investeringer		373 597 371	374 778 347
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6,16	30 565 020	194 729 828
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		30 565 020	194 729 828
Sum omløpsmidler		654 307 691	744 603 011
SUM EIENDELER		661 886 103	750 498 030

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	7	6 329 200	6 329 200
Beholdning av egne aksjer		0	0
Overkurs		39 818 377	39 818 377
Sum innskutt egenkapital		46 147 577	46 147 577
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		153 852 423	171 852 423
Sum opptjent egenkapital		153 852 423	171 852 423
Sum egenkapital	7	200 000 000	218 000 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt		0	0
Sum avsetninger for forpliktelser		0	0
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		6 787 842	24 534 298
Betalbar skatt	9	0	9 303 587
Skyldige offentlige avgifter		9 955 805	10 135 314
Utbytte		39 953 284	92 868 350
Annen kortsiktig gjeld	12,15	294 023 092	263 901 419
Gjeld til fond som forvaltes	12	2 143 863	112 810 834
Avsatt konsernbidrag		109 022 217	18 944 230
Sum kortsiktig gjeld		461 886 103	532 498 032
Sum gjeld		461 886 103	532 498 032
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		661 886 103	750 498 032



2019 Annual accounts for SKAGEN AS.pdf

Signers:

Name	Method	Date
Warrington, Timothy Charles St John	BANKID MOBILE	2020-02-10 14:01 GMT+1
Falnes, Olav Kristian	BANKID	2020-02-10 14:14 GMT+1
Haug, Aina	BANKID MOBILE	2020-02-10 14:53 GMT+1
Blom, Per Gustav	BANKID MOBILE	2020-02-10 15:08 GMT+1
Sommerseth, Kathinka Koch	BANKID MOBILE	2020-02-10 15:25 GMT+1
Saugestad, Jan Erik	BANKID MOBILE	2020-02-10 19:27 GMT+1
VIVEKA EKBERG	BANKID	2020-02-11 22:18 GMT+1

This document package contains:

- Front page (this page)*
- The original document(s)*
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.*



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

Document ID
05B74A1563394C39B8030D51F72625D4

**Resultatregnskap**

SKAGEN AS

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2019	2018
Forvaltningshonorar	10, 12	786 509 837	677 979 656
Annen driftsinntekt	2, 12	8 155 899	5 851 044
Sum driftsinntekter		<u>794 665 736</u>	<u>683 830 700</u>
Distribusjonsgodtgjørelse	12	250 063 572	230 806 441
Lønnskostnader	8, 11	218 391 822	203 096 101
Avskrivninger	2, 3	1 483 141	9 962 489
Markedsføringskostnader		15 830 313	11 353 152
Annen driftskostnad	3, 10, 11, 12	186 859 068	183 428 980
Sum driftskostnader		<u>672 627 915</u>	<u>638 647 163</u>
Driftsresultat		<u>122 037 821</u>	<u>45 183 537</u>
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		3 315 398	1 852 327
Annen finansinntekt	5, 13	14 121 323	0
Annen rentekostnad		96 650	14 663
Annen finanskostnad	5, 13	2 953 609	7 359 227
Resultat av finansposter		<u>14 386 463</u>	<u>-5 521 563</u>
Resultat før skattekostnad		<u>136 424 284</u>	<u>39 661 975</u>
Årets skattekostnad	9	32 704 337	12 953 638
Årsresultat		<u>103 719 947</u>	<u>26 708 337</u>
Overføringer			
Avsatt til utbytte		39 953 284	92 868 350
Avsatt konsernbidrag		81 766 663	14 208 172
Overført fra/til annen egenkapital		-18 000 000	-80 368 186
Sum overføringer		<u>103 719 947</u>	<u>26 708 337</u>

SKAGEN AS

Side 1



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

Document ID
01674A5B03394C93B0C50D81F72629D4



Balanse			
SKAGEN AS			
EIENDELER	Note	2019	2018
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	9	3 368 280	928 469
Sum immaterielle eiendeler		3 368 280	928 469
Varige driftsmidler			
Påkostninger leide lokaler	3	771 345	705 975
Driftsløsøre, inventar, kontorutstyr	3	3 006 997	3 828 785
Kunst	3	431 790	431 790
Sum varige driftsmidler		4 210 132	4 966 551
Sum anleggsmidler		7 578 412	5 895 020
Omløpsmidler			
Fordringer			
Fordringer på fond som forvaltes	4, 12	211 634 547	117 802 417
Andre fordringer og forskuddsbetalte kostnader	4, 12	38 510 753	57 292 419
Sum fordringer		250 145 300	175 094 836
Investeringer			
Markedsbaserte finansielle omløpsmidler	5	373 597 371	374 778 347
Sum investeringer		373 597 371	374 778 347
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6, 16	30 565 021	194 729 828
Sum omløpsmidler		654 307 691	744 603 012
Sum eiendeler		661 886 103	750 498 031

SKAGEN AS Side 1



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

Document ID
01674A5B03394C93B0C53D81F72629D4



Balanse			
SKAGEN AS			
Egenkapital og gjeld	Note	2019	2018
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	7	6 329 200	6 329 200
Overkurs		39 818 377	39 818 377
Sum innskutt egenkapital		46 147 577	46 147 577
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		153 852 423	171 852 423
Sum opptjent egenkapital		153 852 423	171 852 423
Sum egenkapital	7	200 000 000	218 000 000
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til fond som forvaltes	12	2 143 863	112 810 834
Avsatt konsernbidrag		109 022 217	18 944 230
Leverandørgjeld og pålepte kostnader		6 787 842	24 534 298
Betalbar skatt	9	0	9 303 587
Skyldige offentlige avgifter		9 955 805	10 135 314
Utbytte	7	39 953 284	92 868 350
Annen kortsiktig gjeld	12, 15	294 023 092	263 901 419
Sum kortsiktig gjeld		461 886 103	532 498 031
Sum gjeld		461 886 103	532 498 031
Sum egenkapital og gjeld		661 886 103	750 498 031
Stavanger, 07.02.2020			
<hr/>			
Jan Erik Saugestad Styreleder	Olav Kristian Falnes Styremedlem	Per Gustav Blom Styremedlem	
<hr/>			
Vivicka Marianne Ekberg Styremedlem	Kathinka Koch Sommerseth Styremedlem	Aina Haug Styremedlem	
<hr/>			
Timothy Charles St John Warrington Daglig leder			
<hr/>			
SKAGEN AS		Side 2	



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

Document ID
01674A5B033910B9B0C50D81F72629D4



Kontantstrømoppstilling SKAGEN AS

	2019	2018
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	136 424 284	39 661 974
-Periodens betalte skatt, inkludert forhåndsskatt	-17 906 185	-54 218 837
+/-Tap/gevinst ved avgang anleggsmidler	0	-5 122 367
+Ordinære avskrivninger/ nedskrivninger	1 483 141	9 962 489
+/-Netto tap/gevinst ved realisasjon av aksjer og fondsandeler	-4 946 813	1 260 156
+/-Endring i urealisert gevinst/tap fondsandeler	-7 363 661	5 177 124
+/-Endring i leverandørgjeld	-17 746 456	1 973 977
+/-Endring i fordring/gjeld på fond som forvaltes	-204 499 100	232 951 726
+/-Endring i andre kortsiktige poster	33 788 596	-165 274 970
= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-80 766 195	46 371 272
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
+Salg av aksjer	0	0
-Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler og immaterielle eiendeler	-726 722	-12 499 122
+Innbetalinger ved salg av driftsmidler og immaterielle eiendeler	0	33 919 215
-Kjøp av fondsandeler	-395 752 255	-33 250 109
+Salg av fondsandeler	424 892 944	172 200 649
= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	28 413 967	160 370 833
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
-Tilbakekjøp egne aksjer	0	-119 820 000
-Utbetaling konsernbidrag	-18 944 230	0
-Utbetalinger av utbytte	-92 868 350	0
= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-111 812 580	-119 820 000
= Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-164 164 807	86 921 905
+Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse	194 729 828	107 807 923
= Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt	30 565 021	194 729 828



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

Document ID
01674A5B63394C59B6C53D81F72629D4



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2019

Regnskapsprinsipper

Øvergang fra forenklet IFRS til NGAAP

Selskapet besluttet i 2019 å gå over fra forenklet IFRS til NGAAP i selskapsregnskapet. Årsregnskapet er avlagt i henhold norsk regnskapslov og god regnskapsskikk.

Se nærmere note 1 for effekter ved overgangen til NGAAP.

Grunnlag for utarbeidelse av regnskapet

Regnskapsprinsippene som benyttes i selskapsregnskapet etter overgang til NGAAP er beskrevet nedenfor.

Bruk av estimater i utarbeidelsen av årsregnskapet

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

Endringer i regnskapsprinsipper

Etter overgang til NGAAP, er det ikke implementert nye regnskapsstandarder i 2019 som har hatt vesentlig effekt på årsregnskapet.

Driftsinntekter

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

Klassifisering av balanseposter

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

Anskaffelseskost

Anskaffelseskost for eiendeler omfatter kjøpesummen, med fradrag for bonuser, rabatter og lignende, og med tillegg for kjøpsutgifter (frakt, toll, offentlige avgifter som ikke refunderes og andre direkte kjøpsutgifter). Ved kjøp i utenlandsk valuta balanseføres eiendelen til kursen på transaksjonstidspunktet. For varige driftsmidler og immaterielle eiendeler omfatter anskaffelseskost også direkte utgifter for å klargjøre eiendelen for bruk, for eksempel utgifter til testing av eiendelen.

Immaterielle eiendeler

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

Varige driftsmidler

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

Nedskrivning av anleggsmidler

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

1



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

Document ID
01674A5B03391C39B0C53D81F72629D4



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2019

Fordringer

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

Finansielle omløpsmidler

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

Pensjoner

Selskapet har en innskuddsbasert obligatorisk tjenstepensjonsordning for alle sine ansatte.

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

Skatt

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

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

Utenlandsk valuta

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

Gjeld

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

Kontantstrømoppstilling

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

2



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

Document ID
01674A5B03394C39B6C53D81F72629D4



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2019

Note 1 Overgang til NGAAP

SKAGEN AS besluttet i 2019 å gå over til NGAAP i selskapsregnskapet. Virkningen innregnes 1.1.2018 og sammenlignbare tall omarbeides tilsvarende. Denne noten forklarer hvordan overgangen fra forenklet IFRS til NGAAP påvirket selskapets rapporterte egenkapital per 1.1.2018.

Selskapet har foretatt en grundig gjennomgang av historiske balanse- og resultatposter med tanke på å identifisere eventuelle måle- og innregningsforskjeller mellom NGAAP og forenklet IFRS. Basert på selskapets gjennomgang, så er det ikke identifisert noen måle- eller innregningsforskjeller.

Avstemming av egenkapital:

	31.12.2018	01.01.2018
Egenkapital under IFRS (som rapportert)	218 000 000	418 188 185
- Investeringer i andre aksjer med tilsvarende verdi	-	-
Sum endringer	-	-
Egenkapital etter NGAAP	218 000 000	418 188 184

Avstemming av resultat og utvidet resultat

	2018	
	Resultat	Utvidet resultat
Som rapportert under IFRS	26 708 337	-
Endringer	-	-
Redusert gevinst ved salg av investeringer i andre aksjer	-	-
Som rapportert etter NGAAP	26 708 337	-

Note 2 Immaterielle eiendeler

Selskapet har i 2018 solgt immaterielle eiendeler til Storebrand Asset Management. Gevinst ved salget på MNOK 5, er regnskapsført som annen driftsinntekt.

Note 3 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler	Kunst	Påkostninger leide lokaler	PC, Inventar og software	Sum
Anskaffelseskost 01.01.	431 790	29 708 411	88 248 908	119 389 108
Tilgang	-	271 411	455 311	726 722
Avgang	-	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12.	431 790	29 979 822	88 704 219	120 115 831
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	-	29 208 477	86 697 223	115 905 700
Balansert verdi 31.12.	431 790	771 345	3 006 997	4 210 131
Årets avskrivninger	-	206 041	1 277 100	1 483 141
Forventet økonomisk levetid	Uendelig	4-10 år	3-7 år	
Avskrivningsplan		Lineær	Lineær	

Årlig leie av ikke balanserte driftsmidler

Driftsmiddel	Leieperiode	Utlepesår	Kostnadshat leie 2019
Kontormaskiner	3-5 år	Løpende fornying	1 143 366
Lokaler Stavanger	5 år	2022	7 978 737
Lokaler Oslo	5 år	2022	1 552 513
Lokaler Bergen	7 år	2020	855 239
Lokaler København	2 år	2021	689 492
Lokaler Amsterdam	1 år	2020	588 296
Lokaler Ålesund	5 år	2019	814 923
Lokaler Trondheim	4 år	2020	376 838
Lokaler Stockholm	3 år	2022	1 125 883
Lokaler London	2 år	2021	1 515 526
Lokaler Frankfurt	1 år	2020	2 138 606
Sum			18 780 420

1



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

Document ID
01674A5B033910B9B0C50D81F12629D4



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2019

Note 4 Fordringer og gjeld

	2019	2018
Fordringer med forfall senere enn ett år		
Andre langsiktige fordringer	-	-
Sum	-	-
	2019	2018
Gjeld sikret ved pant	-	-
Sum	-	-

Selskapet har stilt bankgarantier på i alt for 1 160 000 overfor utelene av selskapets kontoforkaler.

Note 5 Verdipapirfondandeler

	Antall andeler	Anskaffelseskost	Kurs	Markedsv verdi	Balansert verdi
SKAGEN Ineign B*	50 000	5 000 000	103,12	5 156 210	5 156 210
SKAGEN Ineign C*	50 000	5 000 000	103,22	5 161 225	5 161 225
SKAGEN Global D*	402	511 174	2 192,23	882 228	882 228
SKAGEN Focus D*	6 787	800 000	130,34	885 928	885 928
SKAGEN Kon-III LUX*	15 000	15 000 000,00	1 092,8142	16 392 213	16 392 213
SKAGEN Focus LUX*	15 000	15 000 000,00	1 069,7231	16 045 847	16 045 847
SKAGEN Global LUX*	15 000	15 000 000,00	1 081,8654	16 227 981	16 227 981
SKAGEN m2 LUX class A*	7 000	7 000 000,00	1 061,9801	7 433 861	7 433 861
SKAGEN m2 LUX class B*	8 000	8 000 000,00	1 056,8805	8 455 044	8 455 044
SKAGEN Høyrente**	1 707 986	172 666 014	101,0416	172 577 627	172 577 627
Sum (selskapet bærer risikoen)		243 977 188		249 218 163	249 218 163

Plasseringer godtgjøresordning ledende ansatte, hvor den ansatte selv bærer risikoen

Sum				124 379 208	124 379 208
				373 597 371	373 597 371

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

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

Note 6 Bundne bankinnskudd, trekkrettigheter

	2019	2018
Bundne bankinnskudd		
Skattebrevkreditt	3 498 914	4 014 454
Premiefond innskuddsbasert pensjonsordning	-	450 842
Midler innskuddsbasert pensjonsordning	845 153	1 929 668
Sum bundne bankinnskudd	4 345 067	6 394 964

Note 7 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Årets endring i egenkapital				
Egenkapital 01.01.	6 329 200	39 818 377	171 852 423	218 000 000
Årets resultat	-	-	103 719 947	103 719 947
Konsernbidrag etter skatt	-	-	-81 755 653	-81 755 653
Avsatt utbytte	-	-	-38 953 284	-38 953 284
Egenkapital 31.12.	6 329 200	39 818 377	153 852 423	209 000 000

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

Det er stemmerettsbegrensninger knyttet til B-aksjene. Hver A-aksje gir en stemme mens 100 B-aksjer gir en stemme.

Konsernregnskap utarbeides av Storebrand ASA som har forretningskontor i Professor Kohls vei B, 1366 Lysaker, hvor en kan få ullevert konsernregnskap der selskapet inngår.

Oversikt over de største aksjonærene 31.12.

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

2



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

Document ID
01674A5B0391C59B0C50D81F72029D4



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2019

Note 8 Pensjoner

Selskapet har etablert en innskuddsbasert pensjonsordning for de ansatte i Norge som tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon i Norge. Ordningen omfatter pr 31.12.19, 76 ansatte (82 ansatte pr 31.12.18). I tillegg har selskapet innskuddsbasert pensjonsordning for ansatte i de utenlandske filialene. Selskapet har kostnadstøtt kr 18 335 255 i tilknytning til pensjon i 2019 (kr 22 289 268 i 2018).

Note 9 Skatt

Beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel	2019	2018
Midlertidige forskjeller		
Værdi driftsmidler	-2 921 187	-3 697 425
Gevinst- og tapskonto	5 123 212	6 779 018
Rentefondsandeler	-156 069	-2 031 469
Regnskapsmessig avsetning	-10 000 000	-4 754 000
Netto midlertidige forskjeller	-7 654 034	-3 713 876
Kredittdrag til fremføring	-5 818 084	-
Underskudd til fremføring	-	-
Grunnlag for utsatt skatt	-13 473 118	-3 713 876
25 % utsatt skatt/skattefordel	-3 368 280	-928 469
Herav ikke balanseført utsatt skattefordel	-	-
Utsatt skatt/skattefordel i balansen	-3 368 280	-928 469

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt	2019	2018
Resultat før skattekostnad	136 424 284	38 651 975
Ikke fradragsberettigede kostnader	4 571 668	5 907 576
Skattefunn	-	-1 681 677
Realisert gevinst/tap aksjefondsandeler	-4 690 350	-
Urealisert gevinst/tap fondsandeler	-7 363 661	8 555 223
3% av mottatt utbytte	-	-
Grunnlag for årets skattekostnad	128 941 942	53 443 097
Endring i midlertidige resultatforskjeller	3 940 158	4 465 051
Endring i midlertidige forskjeller som ikke inngår i betalbar skatt	1 875 410	-1 628 547
Korreksjon midlertidige resultatforskjeller mellom ligning i år og i fjor	-	-121 022
Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen)	134 757 509	56 158 578

Fordeling av skattekostnaden	2019	2018
Betalbar skatt på årets resultat	33 688 377	14 039 645
For mye, for lite avsatt i fjor	1 454 771	-
Sum betalbar skatt	35 143 148	14 039 645
Endring i utsatt skatt 25 %	-2 438 811	-1 116 253
Endring skattekostnad som følge av korreksjon midlertidige resultatforskjeller	-	30 256
Skattekostnad	32 704 337	12 953 638

Betalbar skatt i balansen	2019	2018
Betalbar skatt på årets resultat	33 688 377	14 039 645
Fornødseskatt	-18 360 956	-
Skatteerlekt konsernbidrag	-27 255 584	-4 736 068
Skyldig skatt fra tidligere år	1 454 771	-
Herav reklasifisert i/til andre kortsiktede fordringer	11 472 362	-
Betalbar skatt i balansen	-	9 303 587

3



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

Document ID
01674A5B63391C59B6C53D81F72629D4



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2019

Note 10 Forvaltningshonorar og driftskostnader

Forvaltningshonoraret kommer fra forvaltningen av følgende fond:

<u>Aksjefond</u>	<u>Tilleggsfond</u>	<u>Reisefond</u>	<u>Fond-fond</u>
SKAGEN Vekst	SKAGEN Credit NOK *	SKAGEN Høyrente	SKAGEN Select 100
SKAGEN Kon TIKI	SKAGEN Credit SEK *	SKAGEN Krona *	SKAGEN Select 80
SKAGEN Global	SKAGEN Credit EUR *		SKAGEN Select 60
SKAGEN Global II			SKAGEN Select 30
SKAGEN Global III		<u>Obligasjonsfond</u>	SKAGEN Select 15
SKAGEN m2		SKAGEN Avkastning	
SKAGEN Focus		SKAGEN Tellus	
SKAGEN Ineight			
SKAGEN Kon TIKI LUX			
SKAGEN Focus LUX			
SKAGEN Global LUX			
SKAGEN m2 LUX			

*Disse fondene er avvirket i 2019

Variabel forvaltningshonorar utgjør kr 94 925 260 for 2019. Årets variable forvaltningshonorar er i sin helhet knyttet til aksjefondet SKAGEN m2 med kr 21 746 031 og aksjefondet SKAGEN Global med kr 73 177 249. Aksjefondene SKAGEN Kon TIKI og SKAGEN Focus har i 2019 hatt en negativ verdutvikling sammenlignet med indeks. Som følge av dette er total forvaltningshonorar redusert med kr 75 097 999 (SKAGEN Kon-TIKI) og kr 8 765 429 (SKAGEN Focus) sammenlignet med en situasjon med verdutvikling lik Indeks.

<u>Annen driftskostnad</u>	2019	2018
Administrasjonskostnader	81 233 191	84 127 528
IT	24 533 237	48 687 251
Forvaltnings tjenester konsern	71 112 616	33 372 546
<u>Annet</u>	<u>8 980 033</u>	<u>16 241 656</u>
Sum	186 859 068	183 428 980

Note 11 Lønnskostnader, anfall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm.

<u>Lønnskostnader</u>	2019	2018
Lønninger	152 625 630	137 601 991
Arbeidsgiveravgift (inkl påløpt finansskatt)	36 272 390	30 707 633
Pensjonskostnader	16 335 255	22 289 268
<u>Andre ytelser</u>	<u>11 158 546</u>	<u>12 497 209</u>
Sum	216 391 822	203 096 101

Gjennomsnittlig sysselsatte årsverk i regnskapsåret

97 112

Ytelser til ledende personer

	<u>Administrerende direktør</u>	<u>Styret</u>
Lønnsytelser	2 645 066	1 325 000
Pensjonsutgifter	167 304	-
Annen godtgjørelse	20 257	-

Administrerende direktør har en bonusavtale, som fastsettes etter en helhetlig vurdering av styret. Det foreligger også en avtale om 12 måneder ettertenk ved fratreden for administrerende direktør. For 2019 er det kostnadsført kr 1 067 747 i bonus til daglig leder.

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

<u>Kostnadsført godtgjørelse til revisor</u>	2019	2018
Lovpålagt revisjon (inkludert teknisk bistand med årsregnskap)	1 041 191	1 970 902
Andre attestasjonstjenester	313 497	244 746
Skatterådgivning (inkl. teknisk bistand med ligningspapirer)	956 060	722 096
<u>Annen bistand</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Sum godtgjørelse til revisor (inkl mva)	2 312 738	2 937 744

4



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

Document ID
01674A5B03394C59B6C53D81F72629D4



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2019

Note 12 Transaksjoner med nærstående parter

Ytelser til ledende ansatte er omtalt i note 12.

Selskapets transaksjoner med nærstående parter:

	2019	2018
a) Salg av varer og tjenester		
- Salg av tjenester	4 482 132	-
- Salg av immaterielle eiendeler	-	28 600 000
- Forvaltningshonorar fra fond som blir forvaltet av selskapet	786 508 837	677 973 656

b) Kjøp av varer og tjenester

Kjøp av tjenester:

- Kjøp av tjenester fra konsernselskap	71 112 616	33 372 546
- Distribusjonsgodtgjørelse øvrige konsernselskaper	14 038 340	12 634 215

Mellomværende til nærstående parter:

	2019	2018
a) Fordringer		
- Til gode forvaltningshonorar fra fond som blir forvaltet av selskapet	211 634 547	117 802 417
- Andre fordringer konsernselskaper	1 336 442	303 146
b) Gjeld		
- Skyldig til fond som blir forvaltet av selskapet	2 143 863	112 810 834
- Annen skyldig gjeld konsernselskaper	7 816 177	2 904 139
- Skyldig distribusjonsgodtgjørelse øvrige konsernselskaper	3 517 776	2 960 246

Skyldig til fond som blir forvaltet av selskapet relaterer seg til at man i henhold til vedlektene i SKAGEN Kon-Takt og SKAGEN Focus avregner fast honorar løpende gjennom året. Det faste honoraret har en variabel del som avregnes mot et tak og gult som definert i de respektive fonds vedtekter. For 2019 måtte SKAGEN Kon-Takt og SKAGEN Focus refundere for mye avregnet fast honorar. Skyldig beløp til fondene pr 31.12.2019 er tilbakebetalt i januar 2020.

Note 13 Spesifikasjon av finansinntekter og finanskostnader

Annen finansinntekt	2019	2018
Netto valutagevinst	-	-
Annen finansinntekt	30 233	-
Verdiendring verdipapirfondsandeler	7 363 661	-
Gevinst realisasjon verdipapirfondsandeler	6 727 430	-
Sum annen finansinntekt	14 121 323	-

Annen finanskostnad	2019	2018
Netto valutatap	1 172 992	921 947
Verdiendring verdipapirfondsandeler	-	5 177 124
Tap realisasjon verdipapirfondsandeler	1 780 617	1 260 156
Sum annen finanskostnad	2 953 609	7 359 227

5



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

Document ID
01674A5B03394C59B0C53D81F72629D4



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2019

Note 14 Kapitaldekning

	2019	2018
Sum egenkapital	200 000 000	218 000 000
Immaterielle eiendeler	-	-
Utsatt skattefordel	3 368 290	928 469
Kjemekapital	196 631 720	217 071 531
Netto ansvarlig kapital	196 631 720	217 071 531

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

Likvider (20%)	498 040	3 115 677
Andeler i verdipapirfond (100%)	28 887 790	28 982 268
Øvrige engasjementer (100%)	20 348 435	14 348 433
Andel faste kostnader større enn beregningsgrunnlag i øvrige poster (100%)	38 387 060	53 272 691

Kapitalkrav (minimumskrav)	89 112 314	100 718 068
-----------------------------------	-------------------	--------------------

Kapitaldekning	17,7 %	17,2 %
-----------------------	---------------	---------------

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

	2019	2018
Forvaltningshonorar	786 508 837	677 979 656
Annen drittsinntekt	6 155 899	5 851 044
Finansinntekter	14 386 463	1 852 327
Resultat før skatt	-136 424 284	-38 661 974
Variabel lønn	-66 115 087	-12 338 335
Distribusjonsgodtgjørelse	-250 063 572	-230 806 441
Driftstrømmede poster	-	-
Sum beregnede faste kostnader	356 448 256	402 876 277

Krav til ansvarlig kapital, 25% av sum beregnede faste kostnader	89 112 314	100 718 068
---	-------------------	--------------------

Note 15 Annen kortsiktig gjeld

	2019	2018
Utsatt bonus (jfr note 5,)	122 128 348	158 267 496
Skyldig bonus og feriepenger	82 861 526	36 218 393
Påløpne kostnader	88 032 219	68 415 531
Annen kortsiktig gjeld	294 023 092	263 901 419

Note 16 Klientmidler

	2019	2018
Kundemidler	286 338 314	93 028 877
Kundeansvar	286 338 314	93 028 877
Overdekning	-	-

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

5



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

Document ID
01674A5B83894C89B8C53D81F72829D4



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2019

Note 17 Finansielle instrumenter, risiko, sensitivitet og risikostyring

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

Markedsrisiko

Endring i valutakurs og rentenivå vil i liten grad påvirke selskapsresultatet direkte, da selskapets egne plasseringer av overskuddslikviditet (som er plassert i egne forvaltede fond) i stor grad knytter seg til plassering av bonus med utsatt betaling, hvor risiko for verdiendring bæres av mottaker. Indirekte vil imidlertid selskapets resultater påvirkes av utviklingen i verdipapirmarkedene, først og fremst ved at honorarer er knyttet til markedsverdien av midler under forvaltning.

Kreditt risiko

Kreditt risiko er risikoen for at en motpart ikke vil oppfylle sine avtalemessige forpliktelser som fører til tap. Kreditt risikoen anses å være lav. Det påhviler en teoretisk kreditt risiko knyttet til bankinnskudd, men denne anses uvesentlig.

Likviditetsrisiko

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

Selskapet har en begrenset likviditetsrisiko.

Selskapet forventer å generere positive kontantstrømmer de neste årene.

Forfallstabell for avtals forpliktelser

2019	Leverandørgjeld	Skyldige offentlige avgifter	Gjeld til fond som forvaltes	Annen kortsiktig gjeld	Sum
0-6 måneder	6 787 842	9 855 805	2 143 863	190 561 994	209 449 504
6-12 måneder	-	-	-	-	-
1-3 år	-	-	-	103 461 098	103 461 098
3-5 år	-	-	-	-	-
Mer enn 5 år	-	-	-	-	-
Sum	6 787 842	9 855 805	2 143 863	294 023 092	312 910 602

2018	Leverandørgjeld	Skyldige offentlige avgifter	Gjeld til fond som forvaltes	Annen kortsiktig gjeld	Sum
0-6 måneder	24 534 298	10 135 314	112 810 834	145 196 647	292 677 093
6-12 måneder	-	-	-	13 404 772	13 404 772
1-3 år	-	-	-	105 300 000	105 300 000
3-5 år	-	-	-	-	-
Mer enn 5 år	-	-	-	-	-
Sum	24 534 298	10 135 314	112 810 834	263 901 419	411 381 865

Verdsattelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi

Alle selskapets investeringer i aksjefond og rentefobligasjonsfond er verdsatt basert på observerbare forutsetninger.

Nivå 1 Verdsattelse basert på kvoterte priser

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

Nivå 2 Verdsattelse basert på observerbare forutsetninger

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

Nivå 3 Verdsattelse basert på informasjon som ikke er observerbar

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

Virkelig verdi

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

7



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

Document ID
01674A5B63394C59B6C53D81F72629D4



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2019

Note 18 Land-for-land rapportering (jfr forskrift om årsregnskap m.m for verdipapirforetak, forvaltningsforetak etc)

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

Virksomhetsnavn	Virksomhets område	Geografisk marked	Inntekter	Antall årsverk	Resultat før skatt	Skattekostnad
SKAGEN, filial af SKAGEN AS,	Distribusjon	Danmark	15 061 182	4	-9 499 030	0
SKAGEN AS Dutch Branch	Distribusjon	Nederland	11 675 069	3	3 855 745	789 193
SKAGEN AS (Norge) Filial	Distribusjon	Sverige	197 129 809	2	36 519 710	8 400 904
SKAGEN AS UK Branch	Distribusjon	UK	3 917 473	4	-9 055 824	0
SKAGEN AS	Kapitalforvaltning	Norge	114 603 783	84	114 603 783	23 514 240

8



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

Document ID
01674A5B03B94C59B0C53D81F72029D4



ARSBERETNING FOR SKAGEN AS 2019

Selskapets virksomhet

Forvaltningsselskapets virksomhet består i å forvalte verdipapirfond. Ved utgangen av 2019 forvaltet selskapet seks aksjefond, tre rentefond og fem fond-i-fond, i tillegg til spellingsfond. Selskapet er under tilsyn av Finanstilsynet.

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

Ved utgangen av 2019 hadde SKAGEN en samlet forvaltningskapital på 64,47 milliarder kroner, fordelt på 58,31 milliarder i aksjefond, 4,43 milliarder i rentefond og 1,72 milliarder kroner i fond-i-fond. Det var i 2019 en netto positiv verdiutvikling i porteføljene på 12,4 milliarder kroner. Likviditeten i fondene har ikke vært negativt påvirket og innløsningene er håndtert rutinemessig.

I tillegg har SKAGEN 1,15 milliarder kroner i tredjepartsfond og kontanter på vegne av kunder gjennom aksjesparekonto (ASK).

Fra januar 2019 følger SKAGEN de felles retningslinjene for bærekraftige investeringer i Storebrand Asset Management. De felles retningslinjene kombinerer styrkene til både Storebrand og SKAGEN. Storebrand har over 20 års erfaring med bærekraftsanalyse, integrering og ekskludering av selskaper i sine porteføljer. SKAGEN har lang og god erfaring med aktivt eierskap gjennom direkte dialog med selskaperens ledelse og styrer, samt stemmegivning ved generalforsamlinger. I løpet av året oppdaterte vi retningslinjene til også å ekskludere selskaper som bidrar til avskoging og ikke-medisinsk cannabis. Heretter ekskluderer vi selskaper som har mindre enn en viss andel av inntjeningen fra kull, oljesand, palmeolje, gambling og pornografi. Når det gjelder kull, vil det være en gradvis opptrapping av ekskludering slik at vi når 0 prosent innen 2024.

Arbeidsmiljø og personal

Selskapet hadde ved utgangen av året 90 ansatte, mot 96 ved utgangen av 2018. Sykefraværet i 2019 var 1,8 prosent.

SKAGEN rekrutterer ansatte med ulik bakgrunn og søker å oppnå balanse mellom mannlige og kvinnelige ansatte. Ved utgangen av året var det 64 prosent menn og 36 prosent kvinner i virksomheten, og lederteamet består av fire kvinner og tre menn. Selskapet søker å oppnå et allsidig og inkluderende arbeidsmiljø, og det er styrets vurdering at det ikke forekommer diskriminering på grunn av etnisitet, religion, livsstil, funksjonsgrad, legning, kjønnsidentitet eller -uttrykk. Styret mener arbeidsmiljøet i selskapet er tilfredsstillende. Det har ikke vært noen skader eller ulykker i 2019.

SKAGEN har fra og med 2018 overført enkelte aktiviteter og funksjoner til Storebrand Gruppen. Rasjonaliseringen omfatter forvaltning av SKAGENS rentefond, IT-drift, verdipapiroppgjør, regnskap, beregning av NAV, andelseieroppgjør og andelseieregister for SKAGENS fond, salg og service mot profesjonelle kunder i Norge og Sverige, innkommende samtaler og rapportering. Mot slutten av 2019 ble det bestemt å reversere overføringen av rentefondsforvaltningen (unntatt SKAGEN Høyrente) og innkommende samtaler fra og med 2020. SKAGEN er fortsatt ansvarlig for risikohåndtering og interkontroll av alle overførte aktiviteter.

I løpet av 2019 har SKAGEN påtatt seg rollen som investeringsansvarlig for SKAGENS underfond, og global underdistributør for alle underfond i Storebrands SICAV hjemmehørende i Luxembourg.

Etter styrets oppfatning forenser ikke bedriften det ytre miljø.



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

Document ID
01674A5B03394C59B6C53D81F72629D4



Det har ikke vært forsknings- og utviklingsaktiviteter i 2019.

Endringer i ledelsen

Bjørn Tjemsland ble utnevnt til Chief Risk & Compliance Officer i SKAGEN i november 2019. Han erstattet Selvi Marie Tønning som hadde innehatt stillingen siden oktober 2018. Bjørn Tjemsland har vært ansatt i SKAGEN i 13 år og har tidligere vært Head of Projects i SKAGEN.

Miljø-, samfunns- og selskapsstyring (ESG)

SKAGEN er en aktiv forvalter, og porteføljeselskapenes holdninger til og arbeid med ESG er av sentral betydning i forvaltningen av våre fond. Et sunt ESG-fokus gir selskaper et konkurransemessig fortrinn, som igjen bidrar til økt verdiskaping.

I løpet av 2019 har vi stemt ved 239 generalforsamlinger, med 2934 saker til behandling og avstemning. SKAGEN stemte ved 95,4 prosent av sakene, hovedsakelig på linje med fjoråret. I 93 prosent av tilfellene stemte vi for ledelsens forslag, mens vi i 7 prosent av tilfellene stemte mot ledelsens anbefaling i en eller flere saker. Stemmene ble avgitt i tråd med våre retningslinjer.

SKAGEN stemmer vanligvis mot forslag om utstedelse av egenkapital uten fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer, overdrevne lederlønninger som ikke er knyttet til resultater og valg av styremedlemmer som ikke anses å ha tilstrekkelig uavhengighet. Informasjon om stemmegivning publiseres fortløpende på våre nettsider. (For ytterligere informasjon om vårt ESG-arbeid i 2019, se vår årlige Bærekraftsrapport [LINK](#)).

Markeder og utsikter fremover

De amerikanske markedene hadde en sterk utvikling med en økning i S&P indeksen på 29 prosent i 2019. Forventningene til 2020 er lavere, men fortsatt positive med et godt arbeidsmarked og høyt forbruk. Det ventes at selskapsinvesteringene vil ta seg opp, og at industrisektoren vokser etter to år med tilbakegang på grunn av handelsspenninger. Forbruk utgjør to tredeler av økonomien, og det gjør økonomien robust mot svingninger i industrisektoren. Høye verdsettelse i USA og mer moderate forventninger til amerikanske aksjer i 2020 kan føre til at investorer ser etter bedre muligheter andre steder.

Fremvoksende økonomier ble hardest rammet av handelskrigen mellom USA og Kina. Særlig ble industriavhengige land og vekstmarkedsaksjer preget av endringene i global handel. Men tidevannet snur i 2020. Vekstmarkedene vil utgjøre 80 prosent av den globale veksten i 2020, ifølge IMF. Vekstmarkedsaksjer er verdsatt til de laveste P/B-nivåene siden 2002 og inntjeningsveksten er i ferd med å bli positiv. Vi ser gode muligheter for vekstmarkedsaksjer generelt, selv om det er stor variasjon mellom de enkelte landene i vekstmarkedene.

Sentralbankene i USA og utviklede økonomier har signalisert at de vil føre en ekspansiv pengepolitikk i overskuelig framtid. Mange fremvoksende økonomier har fulgt etter og lettet pengepolitikken i 2019, men de har fortsatt rom for ytterligere lettelse, noe som kan bidra til et rally i vekstmarkedsmarkedsaksjer.

Oppsummert har investorer grunn til å være optimistiske i 2020, selv om aksjer har noe mindre medvind ved inngangen til dette året enn de hadde ved inngangen til 2019.

Risikovurdering

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

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



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

Document ID
01674A5B03391C93B6C53D81F72629D4



Økonomi

Selskapets årsresultat for 2019 ble NOK 103 719 947 etter skatt, sammenlignet med 26 708 337 i 2018.

Selskapet har svært begrenset kredittrisiko og likvidetsrisiko. Per 31.12.2019 har selskapet en betydelig likviditetsreserve. Selskapet utarbeider jevnlig likviditetsanslag og følger likviditeten kontinuerlig. Anslaget viser at selskapets likviditetssituasjon gjennom 2020 vil være tilfredsstillende basert på selskapets behov for arbeidskapital. Kontantstrømpoppstillingen gir et godt uttrykk for selskapets operasjonelle aktivitet i 2019.

Egenkapitalen ved utgangen av året var 200 millioner og tilsvarer en EK-grad på 30 prosent (sammenlignet med 29 prosent per 31. desember 2018). Selskapets solvens vurderes å være tilfredsstillende. Ingen spesielle tiltak er iverksatt for å redusere den finansielle risikoen.

Fortsatt drift

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

Disponering av overskudd:

Styrets innstilling vedrørende disponering av årets overskudd:	
Til utbytte	kr 39 953 284
Til konsernbidrag (etter skatt)	kr 81 766 663
Til/fra annen egenkapital	kr -18 000 000
Sum disponert	kr 103 719 947

Stavanger, 7. februar 2019

Styret i SKAGEN AS

.....
Jan Erik Saugestad

.....
Kathinka Koch Sommerseth

.....
Viveka Ekberg

.....
Kristian Falnes

.....
Per Gustav Blom

.....
Aina Haug

.....
Timothy Warrington
(Adm.dir)



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

Document ID
03674A5B03394C59B0C53D81F72029D4



Til generalforsamlingen i SKAGEN AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert SKAGEN AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2019, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

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

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

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig

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

T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Uavhengig revisors beretning - SKAGEN AS

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. 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 vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

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

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Stavanger, 7. februar 2020
PricewaterhouseCoopers AS


Gunstein Hadland
Statsautorisert revisor

(2)