



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Jan Inge Christensen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 03.02.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

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

Brønnøysundregistrene, 20.06.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Forvaltningshonorar	1,14	1 237 026 682	769 684 934
Annen driftsinntekt		77 470	116 152
Sum inntekter		1 237 104 152	769 801 086
Kostnader			
Distribusjonsgodtgjørelse	14	284 848 539	238 151 189
Lønnskostnader	2,4	392 949 810	216 644 765
Avskrivninger	7	784 199	687 977
Markedsføringskostnader		15 140 889	11 572 254
Annen driftskostnad	2.3.7.1 4	172 660 888	176 714 257
Sum kostnader		866 384 325	643 770 442
Driftsresultat		370 719 827	126 030 644
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		2 486 685	3 297 916
Annen finansinntekt	5	11 490 168	4 301 535
Sum finansinntekter		13 976 853	7 599 451
Annen rentekostnad		92 305	5 556
Annen finanskostnad	5	-2 304 546	4 238 453
Sum finanskostnader		-2 212 241	4 244 009
Netto finans		16 189 094	3 355 442
Ordinært resultat før skattekostnad		386 908 921	129 386 086
Årets skattekostnad	6	93 144 286	39 017 126
Ordinært resultat etter skattekostnad		293 764 635	90 368 960
Årsresultat		293 764 635	90 368 960
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		48 000 000	18 948 080



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Konsernbidrag		236 524 003	87 334 359
Overført fra/til annen egenkapital		9 240 632	-15 913 479
Sum overføringer og disponeringer	12	293 764 635	90 368 960



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	6	2 013 816	6 249 461
Sum immaterielle eiendeler		2 013 816	6 249 461
Varige driftsmidler			
Påkostninger leide lokaler	7	1 384 402	760 060
Driftsløsøre, inventar og kontorutstyr	7	2 229 218	2 455 004
Kunst	7	379 290	431 790
Sum varige driftsmidler		3 992 910	3 646 854
Sum anleggsmidler		6 006 726	9 896 315
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Fordringer på fond som forvaltes	14	673 664 571	229 526 489
Andre fordringer og forskuddsbetalte kostnader	6,14	17 721 526	31 743 302
Sum fordringer		691 386 097	261 269 791
Investeringer			
Markedsbaserte finansielle omløpsmidler	9	356 134 574	306 962 192
Sum investeringer		356 134 574	306 962 192
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l	10	26 393 284	35 825 939
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		26 393 284	35 825 939
Sum omløpsmidler		1 073 913 955	604 057 922
SUM EIENDELER		1 079 920 681	613 954 237

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	12	6 329 200	6 329 200
Overkurs	12	39 818 377	39 818 377
Sum innskutt egenkapital		46 147 577	46 147 577
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	12	145 538 933	140 852 423
Sum opptjent egenkapital		145 538 933	140 852 423
Sum egenkapital		191 686 510	187 000 000
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		41 152 132	5 598 394
Skyldige offentlige avgifter		12 039 862	12 331 043
Utbytte		48 000 000	18 948 080
Gjeld til fond som forvaltes	14	44 744 176	2 995 433
Avsatt konsernbidrag		315 365 337	116 445 812
Annen kortsiktig gjeld	13,14	426 932 664	270 635 475
Sum kortsiktig gjeld		888 234 171	426 954 237
Sum gjeld		888 234 171	426 954 237
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 079 920 681	613 954 237



List of Signatures Page 1/1

SKAGEN AS BoD report 2021.pdf

Name	Method	Signed at
Selnes,Tove Marie	BANKID	2022-02-07 08:45 GMT+01
Falnes, Olav Kristian	BANKID	2022-02-04 14:12 GMT+01
VIVEKA EKBERG	BANKID	2022-02-04 13:46 GMT+01
Warrington, Timothy Charles St John	BANKID_MOBILE	2022-02-04 13:42 GMT+01
Blom, Per Gustav	BANKID_MOBILE	2022-02-04 13:40 GMT+01
Heskja, Karen-Elisabeth O	BANKID_MOBILE	2022-02-08 07:53 GMT+01
Saugestad, Jan Erik	BANKID_MOBILE	2022-02-07 17:41 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
External reference: 659EBCA658BF44B084AAFD8947C9B9BC



ÅRSBERETNING FOR SKAGEN AS 2021

Selskapets virksomhet

Forvaltningsselskapets virksomhet består i å forvalte verdipapirfond. Ved utgangen av 2021 forvaltet selskapet fem aksjefond, tre rentefond og fem fond-i-fond, i tillegg til speilingsfond. Selskapet er under tilsyn av Finanstilsynet. SKAGEN AS er del av Storebrand Gruppen og er 100 prosent eiet av Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management er 100 prosent eiet av Storebrand ASA.

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

Ved utgangen av 2021 hadde SKAGEN en samlet forvaltningskapital på 73,7 milliarder kroner, fordelt på 68,6 milliarder i aksjefond, 4,6 milliarder i rentefond og 0,5 milliarder kroner i fond-i-fond. Det var i 2021 en netto positiv verdiutvikling i porteføljene på 11,5 milliarder kroner. Likviditeten i fondene har ikke vært negativt påvirket.

I tillegg har SKAGEN 3,5 milliarder kroner i tredjepartsfond og kontanter på vegne av kunder gjennom aksjesparekonto (ASK).

Arbeidsmiljø og personal

Selskapet hadde ved utgangen av året 86 ansatte, mot 85 ved utgangen av 2020. Sykefraværet i 2021 var 1,6 prosent.

SKAGEN rekrutterer ansatte med ulik bakgrunn og søker å oppnå balanse mellom mannlige og kvinnelige ansatte. Ved utgangen av året var det 65,9 prosent menn og 34,1 prosent kvinner i virksomheten, og lederteamet består av tre kvinner og fire menn. Selskapet søker å oppnå et allsidig og inkluderende arbeidsmiljø, og det er styrets vurdering at det ikke forekommer diskriminering på grunn av etnisitet, religion, livsstil, funksjonsgrad, legning, sivil status, graviditet, alder, foreldreskap, kjønnsidentitet eller -uttrykk, eller noen andre faktorer.

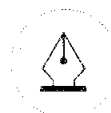
Som et ledd i å sikre et allsidig og likestilt arbeidsmiljø har vi identifisert hvor viktig det er å forstå hvordan ubevisste fordommer opptrer individuelt, på gruppe- og organisasjonsnivå, og hvordan det kan hindre mangfold, inkludering og å fatte de beste beslutningene. SKAGEN har laget en Mangfolds- og inkluderingsrapport for 2020, som beskriver likestillingssituasjonen i selskapet, så vel som tiltak som er gjort for å oppfylle våre forpliktelser. Rapporten publiseres på SKAGENS nettsider. Styret mener arbeidsmiljøet i selskapet er tilfredsstillende. Det har ikke vært noen skader eller ulykker i 2021.

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

Etter styrets oppfatning forurensar ikke bedriften det ytre miljø.

Det har ikke vært forsknings- og utviklingsaktiviteter i 2021.

2021-06-23 10:00:00



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

Document ID:
659EBCA658BF44B084AAFD8947C9B9BC



Miljø-, samfunns- og selskapsstyring (ESG)

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

I 2021 har det vært 248 møter med stemmegivning og 2936 saker på agendaen. SKAGEN stemte i 99,9 prosent av sakene, det er en økning på over 2 prosent fra året før. I 94 prosent av tilfellene stemte vi for ledelsens forslag, mens vi i 6 prosent av tilfellene stemte mot ledelsens anbefaling i en eller flere saker. Stemmene ble avgitt i tråd med våre retningslinjer.

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

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

Informasjon om stemmegivning publiseres fortløpende på våre nettsider. For ytterligere informasjon om vårt ESG-arbeid i 2021, se våre kvartalsvise og årlige bærekraftsrapporter.

Markeder og utsikter fremover

Etter et volatilitt 2020 var 2021 en behagelig avveksling, og ga en god avkastning for investorer. Verdensindeksen MSCI All Country World Index nådde flere rekorder i løpet av året, og endte på 26 prosent økning ved utgangen av 2021. Likevel var det store ulikheter mellom geografiske markeder. De utviklede markedene steg 29 prosent, mens vekstmarkedene steg 2 prosent. Dette er den største forskjellen på nær 10 år, hovedsakelig drevet av et vedvarende sterkt USA og et svært svakt Kina, som begge utgjør brorparten av sine respektive indekser¹.

Avkastningen i ulike sektorer var mer likestilt hvor alle leverte tosifret avkastning. Energi hentet seg inn fra å være dårligste bidragsyter i 2020 til å bli den beste i 2021 (+55 prosent), mens eiendom (+43 prosent) og finans (+35 prosent) hentet seg også betydelig inn fra fjoråret². Dette var en medvirkende årsak til at verdiaksjer gjorde det litt bedre enn vekstaksjer for første gang siden 2016, med særlig god oppdrift i første halvår og fjerde kvartal³.

Selv om svingningene falt til mer normale nivåer, endte den såkalte "fryktindeksen" (VIX) over snittet for andre år på rad, hvor pandemien fortsatte å kaste skygger over markedene. Selskapene fortsatte ufortrødent og kunne rapportere bedre lønnsomhet og økt etterspørsel i de fleste sektorer. Knapphet på råvarer og arbeidskraft førte derimot til at leverandørleddet slet med å holde følge, og inflasjon overtok som investorenes største bekymring.

Sentralbankene virket mindre bekymret for prisstigning og overholdt for det meste de internasjonale stimulanseprogrammene. Med rikelig likviditet tilgjengelig er markedene positive, selv om det virker uunnngåelig at pengestrømmen vil strammes inn i 2022. Vi har allerede sett sterke markedsreaksjoner på slike signaler på nyåret.

Aksjemarkedene vil måtte gjøre det svært godt for å oppnå tilsvarende avkastning som i fjor, og investorer bør ikke bli overrasket om 2022 blir mer utfordrende. For erfame aksjeplukkere som SKAGEN er dette en av våre styrker. Globale aksjer har steget 250 prosent det siste tiåret, men denne veksten har vært ujevnt fordelt⁴. Kvalitets vekstaksjer handles til historisk høy verdsettelse, aldri tidligere har 83 av selskapene i S&P500 blitt handlet til 10x omsetning. Den relative mindreakstningen i vekstmarkeder og kapitalintensive industrier åpner reelle muligheter for oss. Skiftet mot et grønnere, mer bærekraftig miljø åpner også attraktive muligheter for selskaper innen en rekke sektorer.

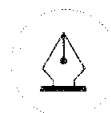
¹ Avkastning i EUR (kilde: MSCI)

² S&P 500 sektoravkastning i USD (kilde: J.P. Morgan)

³ Kilde: MSCI i EUR (ACWI Value Index +25.8% vs. ACWI Growth Index +25.2%)

⁴ MSCI All Country World Index return i EUR, 2011-2021

2021-06-23 10:11:11



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

Document ID:
659EBCA658BF44B084AAFD8947C9B9BC



Global BNP er forventet å vokse 4,9 prosent i 2022⁵, og det bør gi godt økonomisk klima for selskapenes inntjening, særlig hvis omikron viser seg å være mindre farlig og være mer kortvarig enn tidligere varianter. Slike gode nyheter bør gi et kjærkommet løft for vekstmarkeder, mange av dem har ennå ikke opplevd en gjenåpning. En mer rettferdig fordeling av vaksiner er trolig for mye å håpe på.

Sentralbankene begynner å dele investorenes bekymring for inflasjon og det vil trolig gi økte renter i 2022. Det er positivt for en verdiforvalter som oss, særlig dersom innstramningen kan oppnås uten å strupe økonomien. Vi har allerede sett en tydelig rotasjon fra teknologiaksjer mot finans- og industriselskaper ved inngangen til året. Feds kommentarer om at amerikanske renter vil øke tidligere eller raskere enn forventet har også spilt en rolle.

Når det gjelder risiko kan de største truslene i år være geopolitiske. USA har utfordringer på hjemmebane og innflytelsen internasjonalt har dalt i en tid hvor trusselen fra ambisiøse og selvsikre ledere i Russland og Kina har økt. Det har vært ubehagelig stille fra Nord-Korea en stund og president Erdogan kan få problemer dersom Tyrkias økonomi forverres.

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

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.

Forsikring for styrets medlemmer og selskapets ledelse

Det er tegnet styreansvarsforsikring for nåværende, tidligere og fremtidige medlemmer av styret og selskapets ledelse, samlet betegnet som sikrede, for forhold som kan medføre personlig erstatningsansvar. Denne er plassert hos forsikringsgivere med solid rating.

Forsikringen vil betale på vegne av sikrede enhver erstatning for formuestap som følge av krav fremsatt første gang mot sikrede for personlig ledelsesansvar i forsikringsperioden, i det omfang sikrede ikke har blitt holdt skadesløs av konsernet, eller godtgjøre eller betale på vegne av konsernet enhver erstatning for formuestap som følge av krav fremsatt første gang mot sikrede for personlig ledelsesansvar i forsikringsperioden, i det omfang konsernet eller en juridisk enhet har skadesløsholdt sikrede.

Forsikringen dekker rimelige omkostninger som sikrede pådrag seg som nødvendig for å ivareta sikredes rettigheter ved krav som er dekket av forsikringen. Forsikringen dekker også omkostninger som sikrede dømmes til å betale motparten. Kostnadene erstattes kun i den utstrekning de ikke kan refunderes eller kreves dekket av en annen.

Økonomi

Selskapets årsresultat for 2021 ble NOK 293 764 636 etter skatt, sammenlignet med 90 368 960 i 2020.

Selskapet har svært begrenset kredittrisiko og likviditetsrisiko. Per 31.12.2021 har selskapet en betydelig likviditetsreserve. Selskapet utarbeider jevnlig likviditetsanslag og følger likviditeten kontinuerlig. Anslaget viser at selskapets likviditetssituasjon gjennom 2022 vil være tilfredsstillende basert på selskapets behov for arbeidskapital. Kontantstrømoppstillingen gir et godt uttrykk for selskapets operasjonelle aktivitet i 2021.

Egenkapitalen ved utgangen av året var 192 millioner og tilsvarer en EK-grad på 18 prosent (sammenlignet med 30 prosent per 31. desember 2020). Selskapets solvens vurderes å være tilfredsstillende. Ingen spesielle tiltak er iverksatt for å redusere den finansielle risikoen.

⁵ Kilde: IMF, *World Economic Outlook, Oktober 2021*



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

Document ID:
659EBCA658BF44B084AAFD8947C9B9BC



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 bekrefteas at forutsetningen for fortsatt drift er til stede.

Disponering av overskudd:

Styrets innstilling vedrørende disponering av årets overskudd:	
Til utbytte	kr 48 000 000
Til konsernbidrag (etter skatt)	kr 236 524 003
Til annen egenkapital	kr 9 240 632
Sum disponert	kr 293 764 636

Stavanger, 3 februar 2022

Styret i SKAGEN AS

Jan Erik Saugestad
Styreformann

Tove Selnes
Styremedlem

Viveka Ekberg
Styremedlem

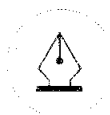
Kristian Falnes
Styremedlem

Per Gustav Blom
Andelseiervalgt
styremedlem

Karen Elisabeth Ohm Heskja
Andelseiervalgt
styremedlem

Timothy Warrington
Adm.direktør

2023-06-20 11:31:31



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

Document ID:
659EBCA658BF44B084AAFD8947C9B9BC



List of Signatures Page 1/1

SKAGEN AS Annual accounts 2021.pdf

Name	Method	Signed at
Selnes,Tove Marie	BANKID	2022-02-07 08:46 GMT+01
Falnes, Olav Kristian	BANKID	2022-02-04 14:13 GMT+01
VIVEKA EKBERG	BANKID	2022-02-04 13:46 GMT+01
Blom, Per Gustav	BANKID_MOBILE	2022-02-04 13:41 GMT+01
Warrington, Timothy Charles St John	BANKID_MOBILE	2022-02-04 13:41 GMT+01
Heskja, Karen-Elisabeth O	BANKID_MOBILE	2022-02-08 07:53 GMT+01
Saugestad, Jan Erik	BANKID_MOBILE	2022-02-07 17:41 GMT+01



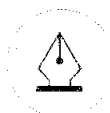
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
External reference: ED728E11FD2342688A2DE6112A5589D9



Resultatregnskap

SKAGEN AS

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2021	2020
Forvaltningshonorar	1, 14	1 237 026 682	769 684 934
Annen driftsinntekt		77 470	116 152
Sum driftsinntekter		1 237 104 152	769 801 086
Distribusjonsgodtgjørelse	14	284 848 539	238 151 190
Lønnskostnader	2, 4	392 949 810	216 644 765
Avskrivninger	7	784 199	687 977
Markedsføringskostnader		15 140 889	11 572 254
Annen driftskostnad	2, 3, 7, 14	172 660 888	176 714 257
Sum driftskostnader		866 384 324	643 770 443
Driftsresultat		370 719 828	126 030 643
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		2 486 685	3 297 916
Annen finansinntekt	5	11 490 168	4 301 535
Annen rentekostnad		92 305	5 556
Annen finanskostnad	5	(2 304 546)	4 238 453
Resultat av finansposter		16 189 094	3 355 443
Resultat før skattekostnad		386 908 922	129 386 086
Årets skattekostnad	6	93 144 286	39 017 126
Årsresultat		293 764 636	90 368 960
Overføringer			
Avsatt til utbytte		48 000 000	18 948 080
Avsatt konsernbidrag		236 524 003	87 334 359
Overført fra/til annen egenkapital		9 240 632	(15 913 479)
Sum overføringer	12	293 764 636	90 368 960



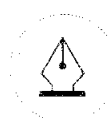
This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
ED728E11FD2342688A2DE6112A5589D9



Balanse
SKAGEN AS

EIENDELER	Note	2021	2020
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	6	2 013 816	6 249 461
Sum immaterielle eiendeler		2 013 816	6 249 461
Varige driftsmidler			
Påkostninger leide lokaler	7	1 384 402	760 060
Driftsløsøre, inventar, kontorutstyr	7	2 229 218	2 455 004
Kunst	7	379 290	431 790
Sum varige driftsmidler		3 992 911	3 646 854
Sum anleggsmidler		6 006 727	9 896 315
Omløpsmidler			
Fordringer			
Fordringer på fond som forvaltes	14	673 664 571	229 526 489
Andre fordringer og forskuddsbetale kostnader	6, 14	17 721 526	31 743 302
Sum fordringer		691 386 098	261 269 791
Investeringer			
Markedsbaserte finansielle omløpsmidler	9	356 134 574	306 962 192
Sum investeringer		356 134 574	306 962 192
Bankinnskudd, kontanter o.l.	10	26 393 284	35 825 939
Sum omløpsmidler		1 073 913 956	604 057 922
Sum eiendeler		1 079 920 682	613 954 237



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

Document ID:
ED728E11FD2342688A2DE6112A5589D9



Balanse
SKAGEN AS

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2021	2020
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	12	6 329 200	6 329 200
Overkurs	12	39 818 377	39 818 377
Sum innskutt egenkapital		46 147 577	46 147 577
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	12	145 538 933	140 852 423
Sum opptjent egenkapital		145 538 933	140 852 423
Sum egenkapital		191 686 510	187 000 000
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til fond som forvaltes	14	44 744 176	2 995 433
Avsatt konsernbidrag		315 365 337	116 445 812
Leverandørgjeld og påløpte kostnader		41 152 132	5 598 394
Betalbar skatt	6	-	-
Skyldige offentlige avgifter		12 039 862	12 331 043
Utbytte		48 000 000	18 948 080
Annen kortsiktig gjeld	13, 14	426 932 664	270 635 475
Sum kortsiktig gjeld		888 234 172	426 954 236
Sum gjeld		888 234 172	426 954 236
Sum egenkapital og gjeld		1 079 920 682	613 954 237

Stavanger, 3 februar 2022

Jan Erik Saugestad
Styreleder

Olav Kristian Falnes
Styremedlem

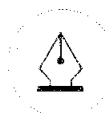
Per Gustav Blom
Styremedlem

Viveka Marianne Ekberg
Styremedlem

Tove Marie Selnes
Styremedlem

Karen-Elisabeth Ohm Heskja
Styremedlem

Timothy Warrington
Adm. direktør



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

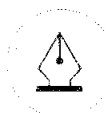
Document ID:
ED728E11FD2342688A2DE6112A5589D9



Kontantstrømoppstilling

SKAGEN AS

	2021	2020
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	386 908 922	129 386 086
- Periodens betalte skatt, inkludert forhåndsskatt	-3 720 560	-13 942 320
+/- Tap/gevinst ved avgang anleggsmidler	0	0
+ Ordinære avskrivninger/ nedskrivninger	784 199	687 977
+/- Netto tap/gevinst ved realisasjon av aksjer og fondsandeler	-2 656 542	766 993
+/- Endring i urealisert gevinst/tap fondsandeler	-8 454 228	-4 099 339
+/- Endring i leverandørgjeld	35 553 738	-1 189 448
+/- Endring i fordring/gjeld på fond som forvaltes	-402 389 339	-17 040 372
+/- Endring i andre kortsiktige poster	169 444 952	-18 323 783
= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	175 471 142	76 245 793
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
- Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler og immaterielle eiendeler	-1 169 318	0
- Kjøp av fondsandeler	-150 000 000	-167 234 698
+ Salg av fondsandeler	101 659 413	247 313 464
= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-49 509 905	80 078 766
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
- Utbetaling konsernbidrag	-116 445 812	-117 374 777
- Utbetalinger av utbytte	-18 948 080	-33 688 864
= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-135 393 892	-151 063 641
= Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-9 432 655	5 260 918
+ Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse	35 825 939	30 565 021
= Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt	26 393 284	35 825 939



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

Document ID:
ED728E11FD2342688A2DE6112A5589D9



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2021

Regnskapsprinsipper

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

Bruk av estimater i utarbeidelsen av årsregnskapet

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

Driftsinntekter

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

Klassifisering av balanseposter

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

Anskaffelseskost

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

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

Immaterielle eiendeler

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

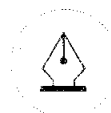
Varige driftsmidler

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

Nedskrivning av anleggsmidler

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

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



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

Document ID:
ED728E11FD2342688A2DE6112A5589D9



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2021

Fordringer

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

Finansielle omløpsmidler

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

Pensjoner

Selskapet har en innskuddsbasert obligatorisk tjenstepensjonsordning for alle sine ansatte.

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

Skatt

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

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

Utsatt skatt regnskapsføres til nominelt beløp.

Utenlandsk valuta

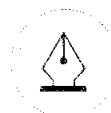
Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta, som ikke er sikret ved bruk av terminkontrakter, balanseføres til kursen ved regnskapsårets slutt. Kursgevinster og kurstap knyttet til varesalg og varekjøp i utenlandsk valuta føres som driftsinntekter og varekostnad.

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.



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

Document ID:
ED728E11FD2342688A2DE6112A5589D9



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2021

Note 1 Forvaltningshonorar

Forvaltningshonoraret kommer fra forvaltningen av følgende fond:

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

Variabelt forvaltningshonorar utgjør kr 466 323 024 for 2021. Årets variable forvaltningshonorar er i sin helhet knyttet til aksjefondene SKAGEN Global kr 320 162 227 og SKAGEN Vekst kr 146 160 797. Aksjefondet SKAGEN Kon-Tiki, SKAGEN Focus og SKAGEN m2 har i 2021 hatt en negativ verdiutvikling sammenlignet med indeks. Som følge av dette er fast forvaltningshonorar redusert med totalt kr 44 744 176 sammenlignet med en situasjon med verdiutvikling lik indeks.

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

Lønnskostnader	2021	2020
Lønninger	298 160 809	156 704 773
Arbeidsgiveravgift (inkl. påløpt finansskatt)	72 255 069	33 459 380
Pensjonskostnader	18 060 357	17 254 924
Andre ytelser	4 473 575	9 225 689
Sum	392 949 810	216 644 765

Gjennomsnittlig sysselsatte årsverk i regnskapsåret

85 89

Ytelser til ledende personer

	Adm. direktør	Styret
Lønn/styrehonorar	2 978 955	850 000
Bonus	3 591 048	0
Pensjonsutgifter	175 023	0
Annen godtgjørelse	101 368	0

Administrerende direktør har en bonusavtale, som fastsettes etter en helhetlig vurdering av styret. Det foreligger også en avtale om 12 måneder etterlønn ved fratreden for administrerende direktør. For 2021 er det kostnadsført kr 3 591 048 i bonus til administrerende direktør. Administrerende direktør eier 3.854 aksjer i Storebrand ASA.

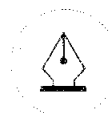
Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelse til administrerende direktør, styrets leder eller andre nærstående parter.

Kostnadsført godtgjørelse til revisor

	2021	2020
Lovpålagt revisjon (inkludert teknisk bistand med årsregnskap)	861 285	672 499
Andre attestasjonstjenester	218 030	411 967
Skatterådgivning (inkl. teknisk bistand med ligningspapirer)	181 705	158 600
Annen bistand	0	70 228
Sum godtgjørelse til revisor (inkl mva)	1 261 020	1 313 294

Note 3 Annen driftskostnad

Annen driftskostnad	2021	2020
Administrasjonskostnader	64 651 460	76 444 880
IT	19 828 703	20 880 822
Forvaltnings tjenester konsern	81 817 561	73 834 582
Annet	6 363 164	5 553 972
Sum	172 660 888	176 714 257



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

Document ID:
ED728E11FD2342688A2DE6112A5589D9



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2021

Note 4 Pensjoner

Selskapet har etablert en innskuddsbasert pensjonsordning for de ansatte i Norge som tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon i Norge. Ordningen omfatter pr 31.12.21, 70 ansatte (68 ansatte pr 31.12.20). I tillegg har selskapet innskuddsbasert pensjonsordning for ansatte i de utenlandske filialene. Selskapet har kostnadsført kr 18 060 357 i tilknytning til pensjon i 2021 (kr 17 254 924 i 2020).

Note 5 Spesifikasjon av finansinntekter og finanskostnader

Annen finansinntekt	2021	2020
Annen finansinntekt	0	0
Verdiendring verdipapirfondsandeler	8 454 228	4 099 339
Gevinst realisasjon verdipapirfondsandeler	3 035 940	202 196
Sum	11 490 168	4 301 535

Annen finanskostnad	2021	2020
Annen finanskostnad	0	1 004
Netto valutatap	-2 683 944	3 268 261
Tap realisasjon verdipapirfondsandeler	379 398	969 188
Sum	-2 304 546	4 238 453

Note 6 Skatt

Beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel

Midlertidige forskjeller	2021	2020
Varige driftsmidler	-2 193 016	-1 795 540
Gevinst- og lapskonto	0	4 338 570
Rentefondsandeler	-2 186 789	-664 809
Regnskapsmessig avsetning	0	-21 056 981
Netto midlertidige forskjeller	-4 379 805	-19 178 761
Kreditfradrag til fremføring	-3 675 461	-5 819 084
Grunnlag for utsatt skatt	-8 055 266	-24 997 845

25 % utsatt skatt/skattefordel	-2 013 816	-6 249 461
Herav ikke balanseført utsatt skattefordel	0	0
Utsatt skatt/skattefordel i balansen	-2 013 816	-6 249 461

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt

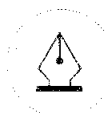
	2021	2020
Resultat før skattekostnad	386 908 922	129 386 086
Ikke fradragsberettigede kostnader	3 622 641	3 821 320
Realisert gevinst/tap aksjefondsandeler	-2 213 126	-85 024
Urealisert gevinst/tap fondsandeler	-8 454 228	-4 099 339
Skattefrie renter	82 520	(162 225)
Omregningsdifferanser	-1 035 001	2 913 479
Grunnlag for årets skattekostnad	378 911 728	131 774 297
Endring i midlertidige resultatforskjeller	-14 798 955	11 524 723
Endring i midlertidige forskjeller som ikke inngår i betalbar skatt	-1 521 980	-508 750
Endring midlertidige resultatforskjeller mellom årsregnskap og skattemelding 2020	(6 947 517)	0
Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen)	355 643 276	142 790 268

Fordeling av skattekostnaden

	2021	2020
Betalbar skatt på årets resultat	88 910 819	35 697 567
For mye, for lite avsatt i fjor	-1 736 879	6 200 740
Sum betalbar skatt	87 173 940	41 898 307
Endring i utsatt skatt 25 %	4 235 645	-2 881 181
Endring skattekostnad som følge av korreksjon midlertidige resultatforskjeller	1 734 700	0
Skattekostnad	93 144 286	39 017 126

Betalbar skatt i balansen

	2021	2020
Betalbar skatt på årets resultat	88 910 819	35 697 567
Forhåndsskatt	-13 095 073	-25 568 368
Skatteeffekt konsernbidrag	-78 841 334	-29 111 453
Herav reklassifisert til andre kortsiktige fordringer	3 025 588	18 982 254
Betalbar skatt i balansen	0	0



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

Document ID:
ED728E11FD2342688A2DE6112A5589D9



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2021

Note 7 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler	Påkostninger			Sum
	Kunst	leide lokaler	PC, inventar og software	
Anskaffelseskost 01.01.	431 790	29 998 685	89 810 056	120 240 531
Tilgang	0	679 092	490 226	1 169 318
Avgang	52 500	0	0	52 500
Valutaeffekt	0	0	13 437	13 437
Anskaffelseskost 31.12.	379 290	30 677 777	90 313 719	121 370 786
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	0	29 290 661	88 087 215	117 377 876
Balanseført verdi 31.12.	379 290	1 387 116	2 226 504	3 992 911

Årets avskrivninger	0	52 036	732 163	784 199
---------------------	---	--------	---------	---------

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

Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler

Driftsmiddel	Leieperiode	Kostnadsført	
		Utløpsår	leie 2021
Kontormaskiner	3-5 år	Løpende fornying	536 751
Lokaler Stavanger	6 år	2023	8 359 776
Lokaler Oslo	5 år	2022	1 330 636
Lokaler Bergen	2 år	2022	131 833
Lokaler København	4 år	2022	636 478
Lokaler Amsterdam	3 år	2021	61 781
Lokaler Ålesund	2 år	2022	73 088
Lokaler Trondheim	2 år	2022	100 762
Lokaler Stockholm	4 år	2023	880 418
Lokaler London	1 år	2022	664 187
Lokaler Frankfurt	3 år	2022	214 237
Sum			12 989 946

Note 8 Fordringer og gjeld

Fordringer med forfall senere enn ett år	2021	2020
Andre langsiktige fordringer	0	0
Sum	0	0

Gjeld sikret ved pant	2021	2020
	0	0
Sum	0	0

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

Note 9 Verdipapirfondandeler

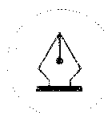
	Antall andeler	Anskaffelseskost	Kurs		Markedsverdi	Balanseført verdi
SKAGEN Global D*	402	511 174	3 275,24	1 318 071	1 318 071	1 318 071
SKAGEN Focus D*	6 797	800 000	177,69	1 207 773	1 207 773	1 207 773
SKAGEN Kon-Tiki LUX*	8 982	8 975 070	123,50	11 124 133	10 957 185	10 957 185
SKAGEN Focus LUX*	15 000	14 509 950	1 459,79	21 896 817	21 568 195	21 568 195
SKAGEN Global LUX*	15 000	1 449 450	1 582,36	23 748 665	23 392 251	23 392 251
SKAGEN m2 LUX class A*	5 148	5 156 590	1 162,64	5 985 343	5 895 516	5 895 516
SKAGEN m2 LUX class B*	5 229	5 238 083	1 177,85	6 159 493	6 067 053	6 067 053
SKAGEN Høyrente**	2 124 076	217 308 482	101,28	215 121 693	215 121 693	215 121 693
Sum (selskapet bærer risikoen)		253 948 799		286 561 986	285 527 736	285 527 736

Plasseringer godtgjørelsesordning ledende ansatte, hvor den ansatte selv bærer risikoen	70 606 838	70 606 838
---	------------	------------

Sum	357 168 824	356 134 574
------------	--------------------	--------------------

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

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



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

Document ID:
ED728E11FD2342688A2DE6112A5589D9



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2021

Note 10 Bundne bankinnskudd, trekkrettigheter

Bundne bankinnskudd	2021	2020
Skattelrekksmidler	3 959 701	4 229 244
Midler innskuddsbasert pensjonsordning	173 524	140 599
Sum	4 133 225	4 369 843

Note 11 Klientmidler

Klientmidler	2021	2020
Kundemidler	355 315 703	374 403 149
Kundeansvar	355 315 703	374 403 149
Overdekning	0	0

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

Note 12 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Årets endring i egenkapital	Aksjekapital	Overkurs	Annen	
			egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01.	6 329 200	39 818 377	140 852 423	187 000 000
Årets resultat	0	0	293 764 636	293 764 636
Konsernbidrag etter skatt	0	0	-236 524 003	-236 524 003
Avsatt utbytte	0	0	-48 000 000	-48 000 000
Omregningsdifferanser	0	0	-4 554 122	-4 554 122
Egenkapital 31.12.	6 329 200	39 818 377	145 538 933	191 686 510

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

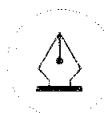
Det er stemmerettsbegrensninger knyttet til B-aksjene. Hver A-aksje gir en stemme mens 100 B-aksjer gir en stemme. Konsernregnskap utarbeides av Storebrand ASA som har forretningskontor i Professor Kohts vei 9, 1366 Lysaker, hvor en kan få utlevert konsernregnskap der selskapet inngår.

Oversikt over de største aksjonærene 31.12.

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

Note 13 Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld	2021	2020
Utsatt bonus (jfr. note 9)	70 558 647	79 109 580
Skyldig bonus og feriepenger	266 893 417	91 699 158
Pålepte kostnader	89 480 601	99 826 737
Sum	426 932 664	270 635 475



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

Document ID:
ED728E11FD2342688A2DE6112A5589D9



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2021

Note 14 Transaksjoner med nærstående parter

Ytelser til ledende ansatte er omtalt i note 2.

Selskapets transaksjoner med nærstående parter:

	2021	2020
a) Salg av varer og tjenester		
- Salg av tjenester	4 314 823	4 573 694
- Forvaltningshonorar fra fond som blir forvaltet av selskapet	1 237 026 682	768 907 933
b) Kjøp av varer og tjenester		
- Kjøp av tjenester fra konsernselskap	87 262 540	80 591 913
- Distribusjonsgodtgjørelse øvrige konsernselskaper	14 330 310	13 340 693
Mellomværende til nærstående parter:	2021	2020
a) Fordringer		
- Til gode forvaltningshonorar fra fond som blir forvaltet av selskapet	673 664 571	229 526 489
- Andre fordringer konsernselskaper	300 000	16 185
b) Gjeld		
- Skyldig til fond som blir forvaltet av selskapet	44 744 176	2 995 433
- Annen skyldig gjeld konsernselskaper	6 293 957	6 141 242
- Skyldig distribusjonsgodtgjørelse øvrige konsernselskaper	3 618 131	3 403 566

Skyldig til fond som blir forvaltet av selskapet relaterer seg til at man i henhold til vedtektene i SKAGEN Kon-Tiki, SKAGEN Focus og SKAGEN m2 avregner fast honorar løpende gjennom året. Det faste honoraret har en variabel del som avregnes mot et tak og gulv som definert i de respektive fonds vedtekter. For 2021 måtte SKAGEN Kon-Tiki, SKAGEN Focus og SKAGEN m2 refundere for mye avregnet fast honorar. Skyldig beløp til fondene pr 31.12.2021 er tilbakebetalt i januar 2022.

Note 15 Kapitaldekning

	2021	2020
Sum egenkapital	191 686 510	187 000 000
Utsatt skattefordel	-1 465 562	-1 454 771
Kjernekapital	190 220 947	185 545 229
Netto ansvarlig kapital	190 220 947	185 545 229

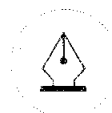
Samlet kapitalkrav for kreditt-, motparts- og forringelsesrisiko (standardmetoden):

Likvider (20%)	422 293	573 215
Andeler i verdipapirfond (100%)	28 400 766	24 556 975
Øvrige engasjementer (100%)	55 674 181	21 576 907
Andel faste kostnader større enn beregningsgrunnlag i øvrige poster (100%)	0	36 566 791
Kapitalkrav (minimumskrav)	84 587 240	83 273 888
Kapitaldekning	18,0 %	17,8 %

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

	2021	2020
Forvaltningshonorar	1 237 026 682	769 684 934
Annen driftsinntekt	77 470	116 152
Finansinntekter	16 189 094	3 355 443
Resultat før skatt	-386 908 922	-129 386 086
Variabel lønn	-255 247 403	-72 523 703
Distribusjonsgodtgjørelse	-284 848 539	-238 151 190
Sum beregnede faste kostnader	326 288 383	333 095 550

Krav til ansvarlig kapital, 25% av sum beregnede faste kostnader **81 572 096** **83 273 888**



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

Document ID:
ED728E11FD2342688A2DE6112A5589D9



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2021

Note 16 Finansielle instrumenter, risiko, sensitivitet og risikostyring

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

Markedsrisiko

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

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

Kreditrisiko

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

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

Likviditetsrisiko

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

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

Forfallstabell for avtale forpliktelser

	Leverandør- gjeld	Skyldige offentlige avgifter	Gjeld til fond som forvaltes	Annen kort. gjeld	Sum
2021					
0-6 måneder	41 152 132	12 039 862	44 744 176	252 592 641	350 528 811
6-12 måneder	0	0	0	0	0
1-3 år	0	0	0	131 906 381	131 906 381
3-5 år	0	0	0	42 433 642	42 433 642
Mer enn 5 år	0	0	0	0	0
Sum	41 152 132	12 039 862	44 744 176	426 932 664	524 868 835

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

Verdsettelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi

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

Nivå 1 Verdsettelse basert på kvoterte priser

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

Nivå 2 Verdsettelse basert på observerbare forutsetninger

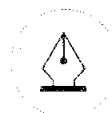
Denne kategorien omfatter finansielle instrumenter som verdsettes basert på markedsinformasjon som kan være direkte observerbar eller indirekte observerbar. Fondsinvesteringer er generelt klassifisert på nivå 2 og omfatter aksje- og rentefond. Fondsandeler er generelt verdsatt til oppdaterte offisielle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

Nivå 3 Verdsettelse basert på informasjon som ikke er observerbar

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

Virkelig verdi

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



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

Document ID:
ED728E11FD2342688A2DE6112A5589D9



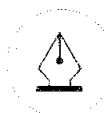
SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2021

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

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

Virksomhetsnavn	Virksomhets område	Geografisk marked	Inntekter	Antall årsverk	Resultat før	
					skatt	Skattekostnad
SKAGEN, filial af SKAGEN AS	Distribusjon	Danmark	16 011 700	4	571 386	0
SKAGEN AS Dutch Branch	Distribusjon	Nederland	0	0	-320 741	0
SKAGEN AS (Norge) Filial	Distribusjon og fondsforvaltning	Sverige	79 354 059	8	36 185 300	7 934 572
SKAGEN AS UK Branch	Distribusjon	UK	16 198 574	4	950 659	0



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

Document ID:
ED728E11FD2342688A2DE6112A5589D9



Til generalforsamlingen i Skagen AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert Skagen AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til regnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021, 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 de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

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

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

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

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

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 regnskapsførererselskap



Uavhengig revisors beretning - Skagen AS



Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon 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>

Stavanger, 3. februar 2022
PricewaterhouseCoopers AS

Siren Iversen Dahle
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

(2)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

Signers:

Name	Method	Date
Dahle, Siren Iversen	BANKID_MOBILE	2022-02-14 08:22

This document package contains:

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



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