



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 931 066 323
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: SKAGEN AS
Forretningsadresse: Løkkeveien 93
4008 STAVANGER

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

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: 01.02.2024

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

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, 02.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Driftsinntekter	2,3	28 988 865	
Sum inntekter		28 988 865	
Kostnader			
Lønnskostnader	4,5	9 773 215	
Avskrivninger	6	501 050	
Annen driftskostnad	3.4.7	5 756 464	
Sum kostnader		16 030 729	
Driftsresultat		12 958 136	
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		516 310	
Sum finansinntekter		516 310	
Annen finanskostnad		568 196	
Sum finanskostnader		568 196	
Netto finans	8	-51 886	
Ordinært resultat før skattekostnad		12 906 250	0
Årets skattekostnad	9	4 638 603	
Ordinært resultat etter skattekostnad		8 267 647	0
Årsresultat		8 267 647	0
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		4 000 000	
Konsernbidrag		3 000 000	
Overført til annen egenkapital		1 267 648	
Sum overføringer og disponeringer	12	8 267 648	



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Goodwill		29 561 957	
Sum immaterielle eiendeler	6	29 561 957	
Sum anleggsmidler		29 561 957	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer og forskuddsbetalte kostnader		1 633 262	
Konsernfordringer	3	27 165 987	
Sum fordringer		28 799 249	
Investeringer			
Markedsbaserte finansielle omløpsmidler	10,15	96 856 899	
Sum investeringer		96 856 899	
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter ol.	11	38 318 905	
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		38 318 905	
Sum omløpsmidler		163 975 053	0
SUM EIENDELER		193 537 010	0
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		7 618 000	
Overkurs		63 044 947	
Sum innskutt egenkapital		70 662 947	



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		1 280 554	
Sum opptjent egenkapital		1 280 554	
Sum egenkapital	12	71 943 501	0
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	9	1 377 888	
Sum avsetninger for forpliktelser		1 377 888	
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		1 377 888	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		836 816	
Betalbar skatt	9	2 264 063	
Skyldige offentlige avgifter		1 468 692	
Utbytte		4 000 000	
Kortsiktig konserngjeld	3	4 049 967	
Annen kortsiktig gjeld	13	107 596 083	
Sum kortsiktig gjeld		120 215 621	
Sum gjeld		121 593 509	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		193 537 010	0



Til generalforsamlingen i Skagen AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Skagen AS som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

PricewaterhouseCoopers AS, Dronning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 1. februar 2024
PricewaterhouseCoopers AS

Thomas Steffensen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

Signers:

Name	Method	Date
Steffensen, Thomas	BANKID	2024-02-01 12:27

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.



Admincontrol

List of Signatures Page 1/1

2023 Annual accounts for SKAGEN AS.pdf

Name	Method	Signed at
Warrington, Timothy Charles St John	BANKID_MOBILE	2024-02-29 11:38 GMT+01
Selnes,Tove Marie	BANKID	2024-02-28 12:37 GMT+01
Saugestad, Jan Erik	BANKID	2024-02-21 16:55 GMT+01
Falnes, Olav Kristian	BANKID	2024-02-21 15:28 GMT+01



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

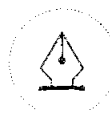
External reference: 38EFADB369D64C2080CC5C0D14245035



Resultatregnskap

SKAGEN AS

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	27.02.2023 - 31.12.2023
Driftsinntekter	2, 3	28 988 865
Sum driftsinntekter		28 988 865
Lønnskostnader	4, 5	9 773 215
Avskrivninger	6	501 050
Annen driftskostnad	3, 4, 7	5 756 464
Sum driftskostnader		16 030 728
Driftsresultat		12 958 137
Finansinntekter og finanskostnader		
Annen renteinntekt		516 310
Annen finanskostnad		568 196
Resultat av finansposter	8	(51 886)
Resultat før skattekostnad		12 906 251
Årets skattekostnad	9	4 638 603
Årsresultat		8 267 648
Overføringer		
Avsatt til utbytte		4 000 000
Avsatt konsernbidrag		3 000 000
Overført fra/til annen egenkapital		1 267 648
Sum overføringer	12	8 267 648



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

Document ID:
38EFADB369D84C2080CC5C0D14245035



Balanse
SKAGEN AS

EIENDELER	Note	31.12.2023
Anleggsmidler		
Immaterielle eiendeler		
Goodwill		29 561 957
Sum immaterielle eiendeler	6	<u>29 561 957</u>
Sum anleggsmidler		<u>29 561 957</u>
Omløpsmidler		
Fordringer		
Fordringer til verdipapirforetak i samme konsern	3	27 165 984
Andre fordringer og forskuddsbetale kostnader		1 633 262
Sum fordringer		<u>28 799 246</u>
Investeringer		
Markedsbaserte finansielle omløpsmidler	10, 15	96 856 899
Sum investeringer		<u>96 856 899</u>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	11	38 318 905
Sum omløpsmidler		<u>163 975 050</u>
Sum eiendeler		<u>193 537 007</u>



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

Document ID:
38EFADB369D84C2080CC5C0D14245035



Balanse

SKAGEN AS

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	31.12.2023
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Aksjekapital		7 618 000
Overkurs		63 044 947
Sum innskutt egenkapital		70 662 947
Opptjent egenkapital		
Annen egenkapital		1 280 554
Sum opptjent egenkapital		1 280 554
Sum egenkapital	12	71 943 501
Gjeld		
Avsetning for forpliktelser		
Utsatt skatt	9	1 377 888
Sum avsetning for forpliktelser		1 377 888
Kortsiktig gjeld		
Leverandørgjeld		836 815
Betalbar skatt	9	2 264 063
Skyldige offentlige avgifter		1 468 691
Konserngjeld	3	49 967
Utbytte		4 000 000
Avsatt konsernbidrag		4 000 000
Annen kortsiktig gjeld	13	107 596 082
Sum kortsiktig gjeld		120 215 618
Sum gjeld		121 593 506
Sum egenkapital og gjeld		193 537 007

Stavanger, 1 februar 2024

Tim Warrington
Styreleder

Jan Erik Saugestad
Styremedlem

Olav Kristian Falnes
Styremedlem

Tove Marie Selnes
Styremedlem

Stein Svalestad
Adm. Direktør



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

Document ID:
38EFADB369D84C2080CC5C0D14245035



Kontantstrømoppstilling

SKAGEN AS

31.12.2023

Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter

Resultat før skattekostnad	12 906 251
+ Ordinære avskrivninger/ nedskrivninger	501 050
+/- Endring i leverandørgjeld	836 815
+/- Endring i konsernmellomværende	-27 116 017
+/- Endring i andre tidsavgrensningsposter	10 589 078
= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-2 282 823

Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter

- Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler og immaterielle eiendeler	0
+ Innbetalinger ved salg av driftsmidler og immaterielle eiendeler	0
- Kjøp av fondsandeler	0
+ Salg av fondsandeler	0
= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	0

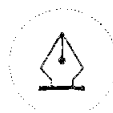
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter

+ Aksjeinnskudd stiftelse	600 000
+ Kapitalforhøyelse	40 001 728
= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	40 601 728

= Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter **38 318 905**

+ Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse 0

= Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt **38 318 905**



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

Document ID:
38EFADB369D84C2080CC5C0D14245035



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2023

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp etter "lov om årsregnskap (regnskapsloven)", "Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirforetak" og" og god regnskapskikk.

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

Driftsinntekter innregnes når inntekten kan måles pålitelig og er opptjent. Tjenester inntektsføres etterhvert som de leveres og tjenester knyttet til suksesshonorarer inntektsføres når suksesskriteriene er oppfylt.

Klassifisering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk klassifiseres som anleggsmidler. Eiendeler som er tilknyttet tjenesteleveransene klassifiseres som omløpsmidler. Fordringer for øvrig klassifiseres som omløpsmidler hvis de skal tilbakebetales innen ett år. For gjeld legges analoge kriterier til grunn.

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 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.

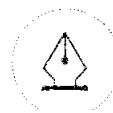
Nedskrivning av anleggsmidler

Ved indikasjon på at balanseført verdi av en immateriell eiendel 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.

Fordringer

Andre fordringer, både omløpsfordringer og konsernfordringer, 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.



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

Document ID:
38EFADB369D84C2080CC5C0D14245035



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2023

Finansielle omløpsmidler

Finansielle omløpsmidler innregnes i balansen på handledagen. Alminnelige kjøp og salg av finansielle omløpsmidler er regnskapsført på transaksjonsdagen. Når et finansielt omløpsmiddel bli førstegangsinnregnet måles den til virkelig verdi. Førstegangsinnregning inkluderer transaksjonsutgifter som er direkte henførbare på anskaffelsen av det finansielle omløpsmiddelet. Mottatt utbytte, og realiserte og urealiserte gevinster/tap, resultatføres som finansposter.

Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte, frivillige parter. For finansielle omløpsmidler som er notert på børs eller annen regulert markedsplass hvor det skjer regelmessige handles, settes virkelig verdi til lurs på siste handelsdag frem til og med balansedagen.

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.

Valuta og omregning av utenlandske filialer

Regnskapet presenteres i norske kroner (NOK) som er den funksjonelle valutaen. Transaksjoner i utenlandsk valuta innregnes og måles i NOK på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til NOK basert på balansedagens kurs. Gevinst og tap som følge av valutakursendringer innregnes i resultatet.

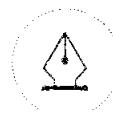
Utenlandske filialer som inngår i selskapet og som har annen funksjonell valuta, er omregnet til norske kroner. Omregningsdifferanser er ført i egenkapitalen. Resultatposter omregnes til gjennomsnittskurs, og balanseposter omregnes til balansedagens kurs.

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:
38EFADB369D84C2080CC5C0D14245035



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2023

Note 1 Reorganisering SKAGEN

Storebrand ASA stiftet i 27. februar 2023 SKAGEN AS (tidligere Begrom AS). Deretter ble det inngått en avtale mellom Storebrand Asset Management AS (SAM) og SKAGEN AS (SKAGEN), om at SKAGEN skal levere individuell porteføljeforvaltningstjenester til SAM.

Den 25. november 2023 ble det gjennomført en fisjon av SAM til SKAGEN som omfatter alle eiendeler og forpliktelser knyttet til tjenestene som verdipapirforetaket SKAGEN skal levere til SAM vedrørende individuell porteføljeforvaltning av SKAGEN verdipapirfond, ansatte som for tiden arbeider med forvaltning av SKAGEN verdipapirfond, og andre relevante avtaler/aktiviteter. Fisjonen er gjennomført med skattemessig kontinuitet i henhold til skatteloven kapittel 11. Fisjonen er gjennomført med regnskapsmessig virkning fra selskapsrettslig ikrafttredelse av fisjonen og skjer med regnskapsmessig kontinuitet. I forbindelse med fisjonen skifter Begrom AS navn til SKAGEN AS. Virksomheten i SKAGEN ble og oppstartet per dette tidspunkt.

Storebrand ASA har overført 100% av aksjene i SKAGEN til SAM som tingsinnskudd, og er eneksjonær i SKAGEN.

Note 2 Driftsinntekter

	2023
Honorar tilknyttet individuelle porteføljeforvaltningstjenester*	28 988 865
Sum	28 988 865

*Honorar i forbindelse med avtale med Storebrand Asset Management om levering av individuelle porteføljeforvaltningstjenester.

Note 3 Transaksjoner med nærstående parter

Ytelser til ledende ansatte er omtalt i note 4.

Selskapets transaksjoner med nærstående parter:	2023
a) Salg av varer og tjenester	
- Salg av porteføljeforvaltningstjenester til verdipapirforetak i samme konsern	28 988 865
b) Kjøp av varer og tjenester	
- Kjøpt av tjenester fra verdipapirforetak i samme konsern	765 502
- Kjøp av tjenester fra konsernselskap	52 585
Mellomværende til nærstående parter:	2023
a) Fordringer	
- Andre fordringer mot verdipapirforetak i samme konsern	27 165 984
b) Gjeld	
- Annen skyldig gjeld konsernselskaper	49 967

Det er ingen fordringer eller gjeld med forfall senere enn ett år.

Note 4 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm.

Lønnskostnader	2023
Lønninger	7 159 468
Arbeidsgiveravgift (inkl. påløpt finansskatt)	1 805 993
Pensjonskostnader	675 389
Andre ytelser	132 365
Sum	9 773 215

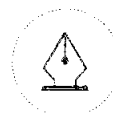
Gjennomsnittlig sysselsatte årsverk i regnskapsåret 25

Ytelser til ledende personer	Adm. direktør	Styret
Lønn/styrehonorar	155 333	0
Bonus	200 333	0
Pensjonsutgifter	17 071	0
Annen godtgjørelse	-9 140	0

Administrerende direktør har en bonusavtale, som fastsettes etter en helhetlig vurdering av styret. Administrerende direktør eier 3.340 aksjer i Storebrand ASA.

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

Kostnadsført godtgjørelse til revisor	2023
Lovpålagt revisjon (inkludert teknisk bistand med årsregnskap)	25 000
Andre attestasjonstjenester	127 323
Sum godtgjørelse til revisor (inkl. mva)	152 323



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

Document ID:
38EFADB369D84C2080CC5C0D14245035



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2023

Note 5 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 31.12.23, 19 ansatte. I tillegg har selskapet innskuddsbasert pensjonsordning for ansatte i filialen i Sverige. Selskapet har kostnadsført kr 675 389 i tilknytning til pensjon i 2023.

Note 6 Immaterielle eiendeler

Varige driftsmidler	Goodwill	Sum
Anskaffelseskost 01.01.	0	0
Tilgang ved fisjon	30 063 007	30 063 007
Anskaffelseskost 31.12.	30 063 007	30 063 007
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	501 050	501 050
Balansført verdi 31.12.	29 561 958	29 561 957
Årets avskrivninger	501 050	501 050
Forventet økonomisk levetid	5 år	
Avskrivningsplan	Lineær	

Storebrand Asset Management AS har i november 2023 fisjonert ut deler av sin virksomhet til SKAGEN AS. De immaterielle eiendelene knytter seg til porteføljeforvaltningen av SKAGEN verdipapirfond er overført til SKAGEN AS, dvs. avtaler, aktiviteter, ansatte etc. som knytter seg til den individuelle porteføljeforvaltningen av SKAGEN verdipapirfond. All øvrig virksomhet beholdes av Storebrand Asset Management, herunder ansvaret for forvaltningen av SKAGEN verdipapirfond.

Note 7 Annen driftskostnad

Annen driftskostnad	2023
Administrasjonskostnader	3 884 137
IT	640 844
Konserninterne tjenester	867 512
Markedsføringskostnader	223 371
Annet	140 800
Sum	5 756 464

Note 8 Spesifikasjon av finansinntekter og finanskostnader

Annen renteinntekt	2023
Renteinntekter	516 310
Sum	516 310

Annen finanskostnad	2023
Netto valutatap	568 196
Sum	568 196

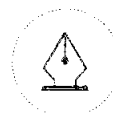
Note 9 Skatt

Beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel

Midlertidige forskjeller	2023
Goodwill	5 511 551
Netto midlertidige forskjeller	5 511 551
Grunnlag for utsatt skatt	5 511 551

25 % utsatt skatt/skattefordel	1 377 888
Utsatt skatt/skattefordel i balansen	1 377 888

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt	2023
Resultat før skattekostnad	12 906 251
Ikke fradagsberettigede kostnader	150 000
Omrøgningsdifferanser	-13 390
Grunnlag for årets skattekostnad	13 042 861
Endring i midlertidige resultatforskjeller	-5 511 551
Endring i midlertidige forskjeller som ikke inngår i betalbar skatt	5 511 551
Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen)	13 042 861



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

Document ID:
38EFADB369D84C2080CC5C0D14245035



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2023

	2023
Fordeling av skattekostnaden	
Betalbar skatt på årets resultat	3 260 715
Sum betalbar skatt	3 260 715
Endring i utsatt skatt 25 %	1 377 888
Skattekostnad	4 638 603

	2023
Betalbar skatt i balansen	
Betalbar skatt på årets resultat	3 260 715
Skatteeffekt konsernbidrag	-1 000 000
Valutajustering på filialen forskjell valuta skattekostnad og skattegjeld	3 348
Betalbar skatt i balansen	2 264 063

Note 10 Verdpapirfondsandeler

	Markedsverdi	Balansført verdi
Verdpapirfondsandeler	96 856 899	96 856 899

Verdpapirfondsandelerne er plasseringer av godtgjørelsesordning til ledende ansatte. Godtgjørelsesordningen tilbakeholdes og utbetales over 3 år, hvor den ansatte bærer risikoen.

Note 11 Bundne bankinnskudd, trekkrettigheter

	2023
Bundne bankinnskudd	
Skattetrekksmidler	377 171
Sum	377 171

Note 12 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

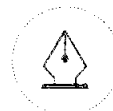
	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Årets endring i egenkapital				
Egenkapital 01.01.	0	0	0	0
Aksjeinnskudd ved stiftelse	60 000	540 000	0	600 000
Kapitalforhøyelse	3 948 000	36 053 728	0	40 001 728
Fisjon	3 610 000	26 451 219	0	30 061 219
Årets resultat	0	0	8 267 648	8 267 648
Konsernbidrag etter skatt	0	0	-3 000 000	-3 000 000
Avsatt utbytte	0	0	-4 000 000	-4 000 000
Omregningsdifferanser	0	0	12 906	12 906
Egenkapital 31.12.	7 618 000	63 044 947	1 280 554	71 943 501

Aksjekapitalen i SKAGEN AS pr. 31.12.2023 utgjør kr 7 618 000 og er fordelt på 7 618 aksjer pålydende kr 1 000.

Konsernregnskap utarbeides av Storebrand ASA som har forretningskontor i Professor Kohts vei 9, 1366 Lysaker, hvor en kan få utlevert konsernregnskap der selskapet inngår.

Note 13 Annen kortsiktig gjeld

	2023
Annen kortsiktig gjeld	
Utsatt bonus (jfr. note 10)	96 856 899
Skyldig bonus og feriepenger	6 617 045
Påløpste kostnader	4 122 138
Sum	107 596 082



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

Document ID:
38EFADB369D64C2080CC5C0D14245035



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2023

Note 14 Ansvarlig kapital og kapitalkrav

Beregning av ansvarlig kapital:		2023
Aksjekapital		7 618 000
Overkurs		63 044 947
Annen egenkapital		1 280 554
Sum egenkapital		71 943 501
Fradrag:		
Immaterielle eiendeler		-28 184 069
Kjemekapital		43 759 431
Netto ansvarlig kapital		43 759 431

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

Kapitalkrav basert på 25 % av faste kostnader:		2023
Inntekter		28 988 865
Netto finansposter		-51 886
Resultat før skatt		-12 906 251
Variable kostnader		-5 586 916
Sum faste kostnader		10 443 812
Kapitalkrav 25% av faste kostnader for periode med virksomhet		2 610 953
Kapitalkrav 25% av estimert faste kostnader med fullt regnskapsår		31 331 436

Kapitalkrav er som følge av at foretaket har virksomhet i færre enn 12 måneder multiplisert med 12 for å estimere faste kostnader for et fullt regnskapsår.

Beregning av kapitalkrav basert på risikovektet balanse:		2023
Eiendeler som vektet 20% - Bankinnskudd		7 663 781
Eiendeler som vektet 100% - Andeler i verdipapirfond		96 856 899
Øvrige eiendeler som vektet 100% - Øvrige engasjementer		28 749 279
Risikovektet beregningsgrunnlag		133 269 959
8% kapitalkrav basert på kreditt-, motparts- og forringelsesrisiko		10 661 597

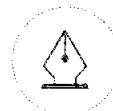
Startkapitalkrav

Startkapitalkravet for virksomheten er kr 1 402 500.

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

Over/underdekning:		2023
Ansvarlig kapital - Kjemekapital		43 759 431
25% av fjorårets faste kostnader er beregnet til		31 331 436
Pilar 2		
Samlet krav		31 331 436
Over-/underdekning		12 427 996
Beregningsgrunnlag		32 636 912
Kapitaldekningsprosent		134,1 %

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



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

Document ID:
38EFADB369D84C2080CC5C0D14245035



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2023

Note 15 Finansielle instrumenter, risiko, sensitivitet og risikostyring

Selskapets finansielle eiendeler forutenom ordinære driftsposter knytter seg til investeringer i verdipapirfondsandeler. Dette gjelder 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

Markedsrisikoen er risiko for endring i verdier som skyldes at finansmarkeder avviker fra det som er forventet.

Endring i valutakurs og rentenivå vil i liten grad påvirke selskapsresultatet direkte, da selskapets egne plasseringer 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 utkontraktert for 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. Det er etablert tilfredsstillende likviditetsbuffer, og utviklingen i likviditetsbeholdningen overvåkes i forhold til interne grenser. SKAGEN har en beholdning av verdipapirfondsandeler og bankinnskudd som kan dekke eventuelle utbetalinger på kort varsel.

Forfallstabell for avtale forpliktelser

	Leverandør- gjeld	Skyldige offentlige avgifter	Annen kort. gjeld	Sum
2023				
0-6 måneder	836 815	1 468 691	61 162 185	63 467 691
6-12 måneder	0	0	0	0
1-3 år	0	0	46 433 897	46 433 897
3-5 år	0	0	0	0
Mer enn 5 år	0	0	0	0
Sum	836 815	1 468 691	107 596 082	109 901 588

Verdsettelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum virkelig verdi
	Kvoterte priser	Observerbare forutsetninger	Ikke observerbare forutsetninger	
Eiendeler:				
Verdipapirfondsandeler		96 856 899		96 856 899
Sum	0	96 856 899	0	96 856 899

Alle selskapets investeringer i verdipapirfond er verdsatt basert på observerbare forutsetninger.

SKAGEN kategoriserer finansielle instrumenter som verdsettes til virkelig verdi på tre forskjellige nivåer som er nærmere beskrevet nedenfor. Nivåene gir uttrykk for ulik grad av likviditet og ulike målemetoder.

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. Selskapet hadde per utgangen av året ingen slike investeringer.

Nivå 2 Verdsettelse basert på observerbare forutsetninger

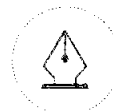
Denne kategorien omfatter finansielle instrumenter som verdsettes basert på markedsinformasjon som kan være direkte observerbar eller indirekte observerbar. Fondsinvesteringer er generelt klassifisert på nivå 2 og omfatter verdipapirfond.

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.

Klassifisering av finansielle eiendeler og forpliktelser

Ledelsen vurderer at virkelig verdi for verdipapirfondsandeler, kontanter, andre fordringer, leverandørgjeld og annen kortsiktig 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:
38EFADB369D84C2080CC5C0D14245035



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2023

Valutaeksponering

Finansielle eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta	Nettoposisjon i balansen	
	i valuta	i NOK
EUR	-14 688	-62 791
SEK	1 343 418	1 353 796
USD	-46 943	-407 659
NOK*	96 856 899	96 856 899
Sum nettoposisjon valuta 2023	98 138 686	97 740 045

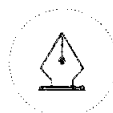
* Verdipapirfondandeler i NOK med utenlandsk valutaeksponering.

Note 16 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 AS (Norge) Filial	Porteføljeforvaltning	Sverige	6 209 430	6	1 385 735	285 461

*Andel honorar i Sverige i forbindelse med avtale med Storebrand Asset Management om levering av individuelle porteføljeforvaltningstjenester.



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

Document ID:
38EFADB369D64C2080CC5C0D14245035



Admincontrol

List of Signatures Page 1/1

SKAGEN AS Board of Directors' report 2023.pdf

Name	Method	Signed at
Warrington, Timothy Charles St John	BANKID_MOBILE	2024-02-29 11:38 GMT+01
Selnes, Tove Marie	BANKID	2024-02-28 12:36 GMT+01
Saugestad, Jan Erik	BANKID	2024-02-21 16:55 GMT+01
Falnes, Olav Kristian	BANKID	2024-02-21 15:23 GMT+01



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

External reference: EF6464256BA2449EAD785953A8DE6422



Årsberetning for SKAGEN AS 2023

Selskapets virksomhet

Det tidligere SKAGEN AS har vært en del av Storebrand Gruppen siden 2017 og har fra da til november 2023 operert under unntak som et eget forvaltningsselskap og datterselskap av Storebrand Asset Management AS (SAM). Ifølge den norske finansforetaksloven er hovedprinsippet at innenfor en konsernstruktur skal lignende virksomheter drives fra en felles juridisk enhet. Etter at tidligere SKAGEN AS's unntak fra dette prinsippet utløp ved utgangen av 2023, ble det gjort visse strukturelle endringer i november 2023.

Som et resultat av endringen stiftet Storebrand ASA Begrom AS som et verdipapirforetak. Det tidligere SKAGEN AS ble oppløst gjennom en mor-datterselskap-fusjon av tidligere SKAGEN AS og SAM, og etter fusjonen ble SAM forvalter av SKAGEN verdipapirfond.

Den 25 november 2023 ble det gjennomført en fisjon av SAM til Begrom AS som omfattet at porteføljeforvaltningen av SKAGEN verdipapirfond ble overført til Begrom AS, dvs. avtaler, aktiviteter, ansatte, etc. I forbindelse med fisjonen skiftet Begrom AS navn til SKAGEN AS (SKAGEN).

Under den nye strukturen består SKAGEN sin virksomhet av å forvalte SKAGEN verdipapirfond under en outsourcingavtale med SAM. Klienter er overført til SAM, men det har ikke vært noen andre påvirkninger sett fra klientperspektiver. Selskapets hovedkontor forblir i Stavanger og SKAGEN fortsetter å operere som den samme distinkte merkevaren. Selskapet har en filial i Stockholm.

Arbeidsmiljø og personal

Selskapet hadde ved utgangen av året 24 ansatte. Sykefraværet i 2023 var 2,1%.

SKAGEN rekrutterer ansatte med ulik bakgrunn og søker å oppnå balanse mellom mannlige og kvinnelige ansatte. Ved utgangen av året var 62,5 prosent av de ansatte menn og 37,5 prosent var kvinner. Selskapet søker å oppnå et allsidig og inkluderende arbeidsmiljø, og det er styrets vurdering at det ikke forekommer diskriminering på grunn av rase, kjønn, transkjønn identitet eller uttrykk, etnisk, eller nasjonal opprinnelse, seksuell orientering, sivilstatus, graviditet, foreldreskap, funksjonsgrad, religion, eller tro, alder eller noen annen faktor.

SKAGEN er underlagt Åpenhetsloven og er dermed forpliktet til å regelmessig utføre aktsomhetsvurderinger av egen virksomhet, våre samarbeidspartnere og våre leverandører. SKAGEN er underlagt Storebrand-konsernets retningslinjer for risikovurdering og aktsomhetsvurderinger. Det er i 2023 utarbeidet en konsernfelles redegjørelse for SKAGENs arbeid med åpenhetsloven. Redegjørelsen er tilgjengelig på våre nettsider.

Styret anser arbeidsmiljøet i SKAGEN som tilfredsstillende. Det var ingen skader eller ulykker i 2023.

Etter styrets vurdering forurenser ikke selskapet sitt ytre miljø.

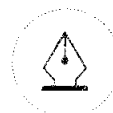
Det har ikke vært forsknings- og utviklingsaktiviteter i 2023.

Miljø, samfunns- og selskapsstyring (ESG)

SKAGEN, som en integrert del av Storebrand-konsernet, har de samme prinsipper for arbeidet med ESG som konsernet samlet. Mer informasjon om hvordan Storebrand-konserner arbeider med ESG kan finnes i årsrapporten til Storebrand ASA.

SKAGEN, som en aktiv forvalter, største påvirkning på bærekraft kommer gjennom hvordan vi investerer og hvordan vi engasjerer oss for å fremme bærekraft i selskapenes operative drift.

Årsregnskapet er signert elektronisk.



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

Document ID:
EF6464256BA2449EAD785953A8DE6422



I perioden 25. november til 31. desember 2023 engasjerte SKAGEN seg i ti ulike selskaper på 10 ulike ESG-saker.

Miljørelaterte engasjementer utgjorde den største kategorien av ESG-dialoger i 2023, med fokus på overgangsseier og avkarbonisering. Miljørelaterte engasjementer utgjorde 60% av alle ESG-engasjementer i denne perioden.

Sosialrelaterte ESG-engasjementer utgjorde 20% av dialogene i perioden, med fokus på temaet menneskerettigheter.

ESG-engasjementer rundt selskapsstyring utgjorde 20% av dialogene i perioden, med fokus på temaer som generelt er viktige for minoritetsaksjonærer. Dette var styrestruktur relatert, for eksempel å øke styre kvaliteten og integriteten.

Engasjementsaktiviteten gjenspeiler global investeringsaktivitet, der engasjementsdialog ble holdt med selskaper i Europa og USA.

SKAGEN tror på å utøve sine rettigheter som aksjonærer. Ved å stemme med fullmakt gir porteføljeforvalterne muligheten til å stemme uten å være fysisk til stede på møter. Som aktive investorer mener SKAGEN at det er viktig å stemme for å adressere bekymringer og påvirke selskaper i en retning som anses å være bærekraftig.

I perioden 25. november til 31. desember 2023 var det 6 stemmeberettigede møter i SKAGENS porteføljeselskaper, med 52 stemmeberettigede saker på dagsordenen. SKAGEN stemte på 98,08% av sakene. Stemmer ble avgitt i tråd med ledelsens anbefalinger 100% av tiden. Informasjon om stemmegivning publiseres på SKAGENS nettside.

Markedsgjennomgang

SKAGEN er gjennom outsourcingavtalen med SAM ansvarlig for forvaltningen av SKAGEN verdipapirfond. Ved utgangen av 2023 var SKAGEN ansvarlig for forvaltningen av fem aksjefond og fem fond-i-fond, i tillegg til spillingsfond. Den samlede forvaltningskapitalen var ved utgangen av 2023 69,5 milliarder kroner.

Når det kommer til markedsutviklingen så var det til tross for forventningene kanskje uunngåelig at 2023 avsluttet med et brak i aksjemarkedene. Et år som startet med dårlig stemning blant investorer og forventninger om en global resesjon, men som avsluttet med et kraftig oppsving. Globale aksjer endte 16 prosent¹ høyere i løpet av de siste to månedene og tok selv de mest optimistiske observatørene på senga.

Risikoappetitten kom kraftig tilbake da fallende inflasjonstall gav investorene håp om at rentetoppen var nådd, noe som nærmest ble bekreftet da Jay Powell overraskende kunngjorde at lånekostnadene i USA ville synke i 2024. En rekordstrøm av kapital fløt inn i aksjemarkedet, og 'rallyet som omfattet alt' førte til markante oppsving i tidligere oversette markedssegmenter, som kommersiell eiendom og regionale banker, mens frykten for en hard økonomisk landing avtok.

Dette lite sannsynlige "Goldilocks-scenariet" bidro til at globale aksjer avsluttet 2023 med en oppgang på 23 prosent, og leverte det beste årsresultatet siden 2019². Som det er blitt bredt rapportert om, sto 'De Fantastiske Syv' for mesteparten av denne oppgangen, og drev den amerikanske S&P 500-indeksen (der Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia og Tesla nå utgjør 30 prosent) til nye høyder. Samtidig hadde Nasdaq 100-indeksen, som består av store teknologiaksjer, sitt beste år siden dotcom-boblen sprakk, med en økning på over 50 prosent.

På sektornivå førte dominansen til MAG-7 til at teknologisektoren (+52 prosent) toppet listen, etterfulgt av kommunikasjonstjenester (+38 prosent) og forbruksvarer (+30 prosent). Mer defensive sektorer

¹ Source: MSCI: MSCI ACWI in USD.

² Source: MSCI: MSCI ACWI in USD.

Brønnøysundregistrene



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

Document ID:
EF6464256BA2449EAD785953A8DE6422



som energi (+6 prosent), dagligvarer (+3 prosent) og forsyningstjenester (+1 prosent) slet derimot med å generere avkastning, ettersom vekst (+34 prosent) komfortabelt slo verdi (+13 prosent) over året³.

Deres styrke førte også til at utviklede markeder (+24 prosent) presterte bedre enn fremvoksende markeder (+10 prosent). Vekstmarkedene ble hemmet av Kina (-13 prosent) på grunn av regulatorisk usikkerhet og en kollaps i eiendomsmarkedet som har undergravd investortilliten. Eiendomsmarkedet globalt hadde faktisk et vanskelig år, med høyere renter som skapte finansieringsutfordringer og fallende utleienivåer og salgsvolumer som la press på eiendomsverdiene.

Markedsutsikter

Det å ta et langsiktig perspektiv vil være spesielt viktig i 2024. Aksjemarkedene har allerede vært urolige i de første ukene på grunn av skuffende inflasjonsdata og eskalering av konflikten i Midtøsten. Geopolitiske risikoer var et gjennomgående tema på SKAGEN nyttårskonferansen og ble stemt frem som den største trusselen mot kapitalmarkedene i 2024 av deltakerne. Med mange land som skal avholde valg i 2024, inkludert USA hvor valgresultatet kan bli svært jevnt, vil det uunngåelig være mer turbulens i vente.

Som med krigen i Ukraina, har markedet så langt i stor grad oversett de forferdelige hendelsene i Israel og Gaza. Men inflasjonsvirkningen fra konflikten, som nå sprer seg til angrep på skip i Rødehavet, understreker igjen sårbarheten til både globale forsyningskjeder og håpet om en myk økonomisk landing.

Inntil nå har investorenes tro på at inflasjonen er under kontroll vært stort sett urokkelig, med fem forventede rentekutt i USA i år, og det første er ifølge Bloomberg sannsynlig å skje i mars. En mer gunstig makroøkonomisk situasjon ville utvilsomt være støttende for aksjeplukkere, og vårt håp er at aksjeresultatene i 2024 vil bli mindre påvirket av økonomiske faktorer, med mer fokus på selskapenes inntjening og fundamentale forhold. Likevel, med tanke på dataene som viser hvor seiglivet inflasjonen kan være, spesielt i det siste strekket mot sentralbankenes mål, kan dette være ønsketenkning.

En etterskrift til årsavslutningsrallyet er at verdsettelsene i utviklede markeder nå er over historiske gjennomsnitt, særlig i USA hvor overskriftstallene blir skjevfordelt av MAG-7. I Europa (spesielt Storbritannia) og fremvoksende markeder (spesielt Kina) er verdsettelsene fortsatt godt under 30-årsgjennomsnittene, mens deres relative rabatter til amerikanske aksjer er på rekordnivåer og fortsetter å vokse. En fordel med bottom-up-investering er at selv i USA, hvor 70 prosent av aksjene underpresterte indeksen i fjor og omtrent en tredjedel faktisk falt i pris, finnes det verdi å finne.

Forsikring for styrets medlemmer og selskapets ledelse

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

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

Risiko

Utover indirekte markedsrisiko vurderes operasjonell risiko og compliance risiko som de største risikofaktorene i virksomheten. Kredittrisiko, likviditetsrisiko og direkte markedsrisiko anses som lav. Selskapets risiko følges opp i tråd med Storebrand-konsernets retningslinjer for risikostyring og internkontroll. Operasjonell risikostyring og etterlevelse av lover, forskrifter og internt regelverk er en integrert del av ledelsesansvaret for alle ledere der risikovurdering og internkontrollrapportering knyttes mot enhetens evne til å nå sine mål. Uavhengige funksjoner for risikostyring og compliance rapporterer regelmessig til styret vedrørende risikobilde og regelverksetterlevelse.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for endring i verdier som skyldes at finansmarkedspriser eller volatilitet avviker fra det som er forventet. Markedsrisikoen er lav ettersom verdipapirfondene som forvaltes av SKAGEN er regulert av outsourcingavtale med SAM som eier av verdipapirfondene. Indirekte vil

³ Source: MSCI in USD.



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

Document ID:
EF6464256BA2449EAD785953A8DE6422



imidlertidig resultatet i SKAGEN påvirkes av utviklingen i verdipapirmarkedene, først og fremst ved at honorarer er knyttet til markedsverdien av forvaltede midler. SKAGEN er lite eksponert for valutarisiko.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er risikoen for økonomisk tap og/eller svekket omdømme som følge av ineffektive, utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser eller systemer, menneskelige feil, eksterne hendelser eller at interne retningslinjer ikke etterleves. Operasjonell risiko i fond- og porteføljeforvaltningen er typisk forbundet med feil som oppstår i brudd på investeringsmandater, feilrapportering og risiko i IT-systemer og innenfor informasjonssikkerhet. Operasjonell risiko søkes redusert gjennom tydelige rutiner, klare ansvarsbeskrivelser og dokumenterte fullmakter samt gode prosesser for registrering og oppfølging av hendelser.

Compliancerisiko

Compliancerisiko er risikoen for offentlige sanksjoner, økonomisk tap, erstatningskrav og/eller tap av omdømme som følge av manglende etterlevelse av eksternt og internt regelverk. Det er et linjemessig ansvar å sørge for etterlevelse av regler og rutiner, mens compliancefunksjonen understøtter styre og ledelse i arbeidet med å etterleve lover, forskrifter og annet regelverk ved å identifisere, vurdere, overvåke og rapportere compliancerisiko. Compliancefunksjonen har videre ansvar for å påse at selskapet har et rammeverk og prosedyrer som sikrer at risikostyringen er tilstrekkelig og effektiv, og skal sikre at alle vesentlige compliancerisikoer er identifisert, målt og hensiktsmessig rapportert. Compliancefunksjonen rapporterer også sin vurdering av selskapets etterlevelse av eksternt og internt regelverk regelmessig til ledelse og styre.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at SKAGEN ikke klarer å gjøre opp sine forpliktelser etter hvert som de forfaller. Det er etablert tilfredsstillende likviditetsbuffer, og utviklingen i likviditetsbeholdningene overvåkes fortløpende i forhold til interne grenser. Rutiner for dette er beskrevet i kapitalforvaltningsstrategi og likviditetsstrategi, som årlig fastsettes av styret.

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for at en motpart ikke kan gjøre opp sine forpliktelser. Kreditrisikoen anses som lav. Inntektene knytter seg til outsourcingavtalen med SAM og utbetales månedlig etterskuddsvis til SKAGEN.

Redegjørelse for årsregnskapet

Omsetning for selskapet var NOK 29 millioner. Selskapets årsresultat for 2023 ble NOK 8 millioner etter skatt.

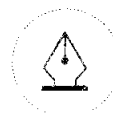
SKAGEN har en likviditetsbeholdning på NOK 38 millioner per 31.12.23. Selskapets operasjonelle aktiviteter genererte en kontantstrøm på NOK -2 millioner. Avvik mellom driftsresultat og kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter skyldes kapitalbinding knyttet til fordringer mot verdipapirforetak i samme konsern. Kontantstrømmer fra finansielle aktiviteter var på NOK 41 millioner. Dette relaterer seg til en kapitalforhøyelse gjennomført i 2023 i forbindelse med oppkapitalisering av selskapet.

Omløpsmidler utgjorde ved utgangen av året NOK 164 millioner, og totalkapitalen var NOK 194 millioner. Egenkapitalen ved utgangen av året var NOK 72 millioner og tilsvarer en EK-grad på 37 prosent. 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 resultatregnskapet og balanse med tilhørende noter fullstendig informasjon om driften og den finansielle stillingen ved regnskapsårets utgang. Det bekreftes at forutsetningen for fortsatt drift er til stede.

02.07.2025 kl 04:09



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

Document ID:
EF6464256BA2449EAD785953A8DE6422



Disponering av overskudd

Styrets innstilling vedrørende disponering av årets overskudd:

Til utbytte	NOK 4 000 000
Til konsernbidrag (etter skatt)	NOK 3 000 000
Til annen egenkapital	NOK 1 267 648
Sum disponert	NOK 8 267 648

Stavanger, 1 februar 2024

Styret i SKAGEN AS

Timothy Warrington
Styreleder

Jan Erik Saugestad
Styremedlem

Olav Kristian Falnes
Styremedlem

Tove Marie Selnes
Styremedlem

Stein Svalestad
Adm. direktør

Brønnøysundregistrene



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

Document ID:
EF6464256BA2449EAD785953A8DE6422