



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2018 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2018 - 31.12.2018

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Forenklet IFRS

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Timothy Charles St John Warrington
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 08.02.2019

Grunnlag for avgivelse

År 2018: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2017: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2018

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, 19.08.2020



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Forvaltningshonorar	11, 13	677 979 656	1 018 403 367
Annen driftsinntekt		5 851 044	1 171 072
Sum inntekter		683 830 700	1 019 574 439
Kostnader			
Distribusjonsgodtgjørelse		230 806 441	237 396 690
Lønnskostnader	9, 12	203 096 101	375 082 050
Avskrivninger	2, 3	9 962 489	12 060 871
Markedsføringskostnader		11 353 152	23 669 306
Annen driftskostnad	3, 11, 12, 13	183 428 980	163 575 345
Sum kostnader		638 647 163	811 784 262
Driftsresultat		45 183 537	207 790 177
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		1 852 327	2 469 630
Annen finansinntekt	4, 14	0	46 170 405
Sum finansinntekter		1 852 327	48 640 035
Annen rentekostnad		14 663	117 468
Annen finanskostnad	14	7 359 227	1 060 311
Sum finanskostnader		7 373 890	1 177 779
Netto finans		-5 521 563	47 462 256
Ordinært resultat før skattekostnad		39 661 974	255 252 433
Skattekostnad på ordinært resultat	10	12 953 638	55 741 453
Ordinært resultat etter skattekostnad		26 708 336	199 510 980
Årsresultat		26 708 336	199 510 980
Overføringer og disponeringer			
Utbytte		92 868 350	



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
Konsernbidrag		14 208 172	
Overført til/fra annen egenkapital		-80 368 186	218 223 265
Sum overføringer og disponeringer		26 708 336	218 223 265



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utvikling av software	2	0	20 756 157
Utsatt skattefordel	10	928 469	0
Sum immaterielle eiendeler		928 469	20 756 157
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger o.a. fast eiendom	3	0	3 389 897
Påkostning leide lokaler	3	705 975	776 141
Driftsløsøre, inventar, kontorutstyr	3	3 828 785	5 875 780
Kunst	3	431 790	431 790
Sum varige driftsmidler		4 966 550	10 473 608
Sum anleggsmidler		5 895 019	31 229 765
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Fordringer på fond som forvaltes	13	117 802 417	237 943 309
Andre fordringer og forskuddsbetalte kostnader	13	57 292 419	66 894 658
Sum fordringer		175 094 836	304 837 967
Investeringer			
Markedsbaserte finansielle omløpsmidler	6	374 778 347	537 901 662
Sum investeringer		374 778 347	537 901 662
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	7	194 729 828	107 807 924
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		194 729 828	107 807 924
Sum omløpsmidler		744 603 011	950 547 553
SUM EIENDELER		750 498 030	981 777 318



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	8	6 329 200	7 299 200
Beholdning av egne aksjer		0	-340 000
Overkurs		39 818 377	39 818 377
Sum innskutt egenkapital		46 147 577	46 777 577
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		171 852 423	371 410 608
Sum opptjent egenkapital		171 852 423	371 410 608
Sum egenkapital	8	218 000 000	418 188 185
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	10	0	187 794
Sum avsetninger for forpliktelser		0	187 794
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	187 794
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	13	63 411 154	61 437 177
Betalbar skatt	10	9 303 587	54 188 581
Skyldige offentlige avgifter		27 198 008	75 321 573
Utbytte		92 868 350	
Annen kortsiktig gjeld	7, 13, 16	207 961 869	372 454 008
Gjeld til fond som forvaltes	13	112 810 834	
Avsatt konsernbidrag		18 944 230	
Sum kortsiktig gjeld		532 498 032	563 401 339
Sum gjeld		532 498 032	563 589 133
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		750 498 032	981 777 318



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
---------------------	-------------	-------------	-------------



ÅRSBERETNING FOR SKAGEN AS 2018

Selskapets virksomhet

Forvaltningsselskapets virksomhet består i å forvalte verdipapirfond. Ved utgangen av 2018 forvaltet selskapet seks aksjefond, tre rentefond og fem fond-i-fond, i tillegg til spelingsfond. Selskapet er under tilsyn av Finanstilsynet.

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

Ved utgangen av 2018 hadde SKAGEN en samlet forvaltningskapital på 58,2 milliarder kroner, fordelt på 52,5 milliarder i aksjefond, 5,3 milliarder i rentefond og 689 millioner kroner i fond-i-fond. Det var i 2018 netto innløsning på 13,9 milliarder kroner og en netto negativ verdiutvikling i porteføljene på 6,3 milliarder. Likviditeten i fondene har ikke vært utfordret og innløsningene er håndtert rutinemessig.

I tillegg har SKAGEN 358 millioner kroner i kontanter og 529 millioner kroner i tredjepartsfond på vegne av kunder gjennom aksjesparekonto (ASK).

I løpet av året ble forvaltningen av SKAGENS rentefond flyttet til Storebrand, og master- og tilføringsstrukturen SKAGEN Credit, samt pengemarkedsfondet SKAGEN Krona ble stengt. Avdelingskontoret i Tønsberg ble stengt, og ansatte og arbeidsgiveransvar ble overført til Oslokontoret. Vi åpnet et nytt avdelingskontor i Frankfurt, Tyskland.

I november lanserte SKAGEN en ASK-plattform med over 600 eksterne aksjefond for privatkunder, og kvalitetskonseptet Anbefalt av SKAGEN. For å gjøre det enklere å velge for kundene har et team av fondseksperter valgt ut et 20-talls fond i ulike kategorier som får kvalitetsstempelen Anbefalt av SKAGEN. Det er kun kunder med aksjesparekonto i SKAGEN som får tilgang til de anbefalte fondene. I tråd med disse store lanseringene ble vår elektroniske handelsløsning forbedret, slik at brukeropplevelsen skal stå i stil med det markedsledende fondstilbudet. Disse tiltakene er et ledd i å opprettholde SKAGENS posisjon som fondseksperter i det norske markedet.

Selskapet har i 2018 besluttet å avlegge selskapsregnskapet i henhold til regnskapsloven §3-9 og forskrift om forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder (forenklet IFRS). Bakgrunnen for endringen er at SKAGEN inngår i del-konsernet Storebrand Asset Management (SAM), som igjen inngår i Storebrand-konsernet. SAM benytter forenklet IFRS i sitt selskapsregnskap, og de aktuelle konsernregnskap avlegges etter IFRS. Det er dermed naturlig at SKAGEN går over på samme rammeverk.

Arbeidsmiljø og personal

Selskapet hadde ved utgangen av året 96 ansatte mot 138 ved utgangen av 2017. Sykefraværet i 2018 var to prosent.

SKAGEN rekrutterer ansatte med ulik bakgrunn og søker å oppnå balanse mellom mannlige og kvinnelige ansatte. Ved utgangen av året var det 65 prosent menn og 35 prosent kvinner i virksomheten, og lederteamet består av tre menn og fire kvinner. Kjønnene er likestilt med hensyn til arbeidsvilkår og avlønning. Selskapet søker å oppnå et allsidig og inkluderende arbeidsmiljø, og det er styrets vurdering at det ikke forekommer diskriminering på grunn av etnisitet, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, språk, religion eller livssyn. Styret mener arbeidsmiljøet i selskapet er tilfredsstillende. Det har ikke vært noen skader eller ulykker i 2018.

Kunsten å bruke sunn fornuft



Som et ledd i integrasjonen med Storebrand Asset Management (SAM) ble enkelte aktiviteter og funksjoner rasjonalisert, og ble, i samarbeid med de berørte ansatte, overført til Storebrand. SKAGENs nye strategi kombinerer verdibaserte investeringer med et ledende fondstilbud til kunder i Norge og Danmark, samt distribusjon av SKAGENs, Delphis og Storebrands produkter internasjonalt ut over Norge og Sverige.

Etter styrets oppfatning forurenser ikke bedriften det ytre miljø.

Det har ikke vært forsknings- og utviklingsaktiviteter i 2018.

Endringer i ledelsen

Tim Warrington ble utnevnt til administrerende direktør i juni 2018. Han erstattet Øyvind Schanke som hadde vært administrerende direktør siden 2017. Tim Warrington har vært ansatt i SKAGEN i ti år og var tidligere ansvarlig for internasjonal distribusjon og formuesforvaltning i Norge, før han ble viseadministrerende direktør i juni 2013.

I september 2018 ble Jan Erik Saugestad utnevnt til styreleder i SKAGEN. Han tok over vervet etter Odd Arild Grefstad. Jan Erik Saugestad er administrerende direktør i Storebrand Asset Management (SAM) og gikk inn i styret i SKAGEN i desember 2017. I tillegg ble Kathinka Koch Sommerseth, markedsdirektør i Storebrand, utnevnt til styremedlem.

Endringer på porteføljesiden

I mai 2018 besluttet styret i SKAGEN å avslutte rentefondene SKAGEN Credit og SKAGEN Krona. SKAGEN Credit og tilføringsfondene, samt det svenske pengemarkedsfondet SKAGEN Krona ble startet for å tilby rentefond denominert i lokal valuta til kunder i flere markeder. Fondene oppnådde ikke forventet forvaltningskapital. Storebrand-gruppen tilbyr et stort antall rentefond og man foretok en strategisk vurdering for å avgjøre hvilke rentefondsmandater gruppen vil tilby i fremtiden. Vurderingen konkluderte med at det ikke var kommersiell eller strategisk grunnlag for å opprettholde SKAGEN Credit eller SKAGEN Krona. Avslutningen av fondene var ferdig på sensommeren.

Storebrand Asset Management (SAM) overtok ansvaret for forvaltningen av SKAGENs rentefond SKAGEN Tellus, SKAGEN Avkastning og SKAGEN Høyrente høsten 2018. SAM er en av de ledende forvalterne av rentefond i Skandinavia, med et svært godt miljø for makroøkonomisk analyse og renteforvaltning.

I april 2018 tok Søren Milo Christensen over som hovedforvalter i SKAGEN Vekst etter Øyvind Fjell. Søren kom til SKAGEN i mai 2010 som porteføljeforvalter i SKAGEN Global. Han har 18 års erfaring fra bransjen. Som hovedforvalter i det nordisk/globalt aksjefondet SKAGEN Vekst jobber han tett sammen med porteføljeforvalter Alexander Stensrud.

I juni tok Cathrine Gether og Fredrik Bjelland over forvaltningen av SKAGEN Kon-Tiki etter Knut Harald Nilsson. Cathrine Gether kom fra en stilling hos Millennium Capital Partners i London i 2009 og har 18 års erfaring fra finansbransjen. Hun jobber tett med Fredrik Bjelland som kom til SKAGEN i 2017 fra Norges Bank Investment Management (NBIM), hvor han var porteføljeforvalter og sjef for Kina, Special Mandates. Han har lang og bred erfaring med å forvalte aksjer i utviklede markeder og vekstmarkeder.

Samtidig tok Jonas Edholm over ansvaret som hovedforvalter i SKAGEN Focus etter Filip Weintraub. Jonas var sentral i oppstarten og lanseringen av SKAGEN Focus i 2015. Han har omfattende bransjeerfaring og fortsetter å jobbe tett sammen med porteføljeforvalter David Harris.

Miljø-, samfunns- og selskapsstyring (ESG)

SKAGEN er en aktiv forvalter og selskapenes holdninger til og arbeid med ESG er av sentral betydning i forvaltningen av våre fond. Et sunt ESG-fokus gir selskaper et konkurransemessig fortrinn, som igjen bidrar til økt verdiskaping. I løpet av året har vi stemt ved 223 generalforsamlinger, en stemmeandel på 96,3 prosent. Av de 2564 sakene hvor vi avga stemme, stemte vi mot selskapenes ledelse (på ett eller flere punkter) i 6,4 prosent av tilfellene. SKAGEN stemmer vanligvis mot forslag om utstedelse av egenkapital uten fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer, overdrevne lederlønninger som ikke er knyttet til resultater og valg av styremedlemmer som ikke anses å ha

Kunsten å bruke sunn fornuft



tilstrekkelig uavhengighet. Informasjon om stemmegivning publiseres fortløpende på våre nettsider. I 2018 har SKAGEN hatt aktiv dialog med totalt 17 porteføljeselskaper for å endre aspekter ved driften som vi anser skadelig for den langsiktige verdiskapingen.

Risikovurdering og utsikter fremover

SKAGEN er en aktiv forvalter der fondene har brede, globale mandater og en langsiktig horisont. Selskapets inntjening knytter seg i hovedsak til aksjefondenes prestasjoner og utvikling i forvaltningskapital. Markedet for indeks- og kvantitative fond er fortsatt godt, på bekostning av aktive forvaltere som SKAGEN. Dette skaper imidlertid også muligheter, og SKAGEN vil fortsatt søke etter lavt prisede papirer med klare katalysatorer for at deres virkelige verdi skal realiseres.

Tross uro i Tyrkia, makroøkonomisk usikkerhet i Italia og en usikker Brexit-prosess fortsatte globale aksjer å stige helt til september. Optimismen ble båret frem av sterke økonomiske data og lav arbeidsledighet, i tillegg til skatteuttak i USA og forventet aktivitetsøkning som ble indikert gjennom globale PMI-undersøkelser. Da den negative stemningen festet seg førte det til et nedslag mot slutten av året. De viktigste årsakene var økte renter, sterk amerikansk dollar og økende handelsspenninger mellom USA og Kina. Det negative markedet og innløsninger fra kunder reduserte SKAGENS forvaltningskapital og inntekter i 2018.

SKAGEN forventer at de økte svingningene vil fortsette i 2019. Mulighet for strammere pengepolitikk i USA og Europa, fortsatt spenning i forholdet mellom USA og Kina med påfølgende oppbremsing i den kinesiske veksten, mulig økonomisk oppbremsing etter Brexit og geopolitisk uro rundt kommende valg er noen av faktorene. Dette kan gi gode muligheter for en aktiv forvalter som SKAGEN, som kan dra nytte av svingningene i markedet.

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.

Økonomi

Selskapets årsresultat for 2018 ble NOK 26 708 336 etter skatt, sammenlignet med 199 510 979 i 2017.

Selskapet har svært begrenset kreditt risiko og likviditetsrisiko. Pr 31.12.2018 har selskapet en betydelig likviditetsreserve. Selskapet utarbeider jevnlig likviditetsprognoser og overvåker likviditetssituasjonen løpende. Prognoser viser at selskapets likviditetssituasjon gjennom 2019 vil være tilfredsstillende ut fra selskapets behov for arbeidskapital. Kontantstrømoppstillingen gir et godt uttrykk for selskapets operasjonelle aktivitet i 2018.

Den bokførte egenkapitalen er ved årsskiftet 218 000 000 kroner tilsvarende en egenkapitalandel på 29 prosent (mot 42,6 prosent pr 31.12.2017). Selskapets soliditet vurderes å være tilfredsstillende. Det er ikke iverksatt særskilte tiltak for å redusere den finansielle risikoen.

Fortsatt drift

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

Kunsten å bruke sunn fornuft



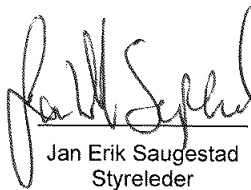
Disponering av overskudd:

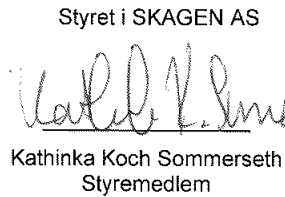
Styrets innstilling vedrørende disponering av årets overskudd:

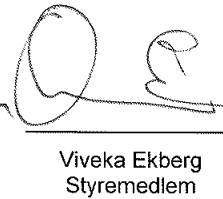
Til utbytte	kr 92 868 350
Til konsernbidrag (etter skatt)	kr 14 208 172
Overført annen egenkapital	kr – 80 368 186
Sum disponert	kr 26 708 336

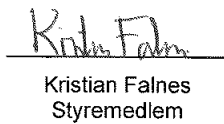
Stavanger, 8 februar 2019

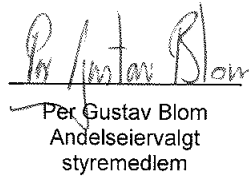
Styret i SKAGEN AS

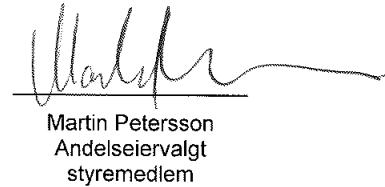

Jan Erik Saugestad
Styreleder

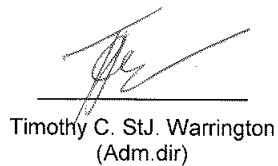

Kathinka Koch Sommerseth
Styremedlem


Viveka Ekberg
Styremedlem


Kristian Falnes
Styremedlem


Per Gustav Blom
Andelseiervalgt
styremedlem


Martin Petersson
Andelseiervalgt
styremedlem


Timothy C. StJ. Warrington
(Adm.dir)



Resultatregnskap SKAGEN AS

	Note	2018	2017
Forvaltningshonorar	11, 13	677 979 656	1 018 403 367
Annen driftsinntekt		5 851 044	1 171 072
Sum driftsinntekter		683 830 700	1 019 574 439
Distribusjonsgodtgjørelse		230 806 441	237 396 690
Lønnskostnader	9, 12	203 096 101	375 082 050
Avskrivninger og nedskrivninger	2, 3	9 962 489	12 060 871
Markedsføringskostnader		11 353 152	23 669 306
Annen driftskostnad	3,11, 12, 13	183 428 980	163 575 345
Sum driftskostnader		638 647 163	811 784 263
Driftsresultat		45 183 537	207 790 176
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		1 852 327	2 469 630
Annen finansinntekt	4, 14	-	46 170 405
Annen rentekostnad		14 663	117 468
Annen finanskostnad	14	7 359 227	1 060 311
Resultat av finansposter		-5 521 563	47 462 256
Resultat før skattekostnad		39 661 974	255 252 432
Årets skattekostnad	10	12 953 638	55 741 453
Årsresultat		26 708 336	199 510 979

UTVIDET RESULTAT OG TOTALRESULTAT

Beløp i NOK	Note	2018	2017
Årsresultat		26 708 336	199 510 979
Poster som ikke omklassifiseres til resultatet:			
Rekalkulering av pensjonsforpliktelser		-	-
Poster som kan bli omklassifisert til resultatet (netto etter skatt):			
Omregningsdifferanser		-	-
Utvidet resultat for året		-	-
Årets totalresultat		26 708 336	199 510 979



Balanse SKAGEN AS

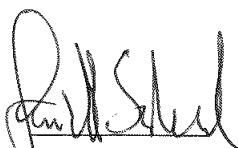
	Note	31.12.2018	31.12.2017	01.01.2017
EIENDELER				
Anleggsmidler				
Immaterielle eiendeler				
Utvikling av software	2	-	20 756 157	16 340 282
Utsatt skattefordel	10	928 469	-	1 365 746
Sum immaterielle eiendeler		928 469	20 756 157	17 706 028
Varige driftsmidler				
Tomter, bygninger o.a. fast eiendom	3	-	3 389 897	37 838 086
Påkostninger leide lokaler	3	705 975	776 141	1 869 070
Driftsløsøre, inventar, kontorutstyr	3	3 828 785	5 875 780	7 700 328
Kunst	3	431 790	431 790	1 718 524
Sum varige driftsmidler		4 966 550	10 473 608	49 126 008
Finansielle driftsmidler				
Investeringer i andre aksjer	4	-	-	43 780 000
Sum Finansielle anleggsmidler		-	-	43 780 000
Sum anleggsmidler		5 895 019	31 229 765	110 612 036
Omløpsmidler				
Fordringer				
Fordringer på fond som forvaltes	13	117 802 417	237 943 309	211 330 450
Andre fordringer og forskuddsbetalte kostnader	13	57 292 419	66 894 659	92 200 317
Sum fordringer		175 094 836	304 837 967	303 530 767
Investeringer				
Markedsbaserte finansielle omløpsmidler	6	374 778 347	537 901 662	395 199 282
Sum investeringer		374 778 347	537 901 662	395 199 282
Bankinnskudd, kontanter o.l.	7	194 729 828	107 807 923	258 062 744
Sum omløpsmidler		744 603 011	950 547 553	956 792 793
Sum eiendeler		750 498 030	981 777 318	1 067 404 829

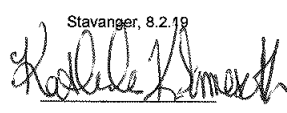



Balanse SKAGEN AS

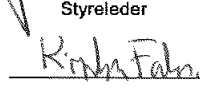
Note	31.12.2018	31.12.2017	01.01.2017	
Egenkapital og gjeld				
Egenkapital				
Innskutt egenkapital				
Aksjekapital	8	6 329 200	7 299 200	7 299 200
Egne aksjer		-	-340 000	-300 000
Overkurs		39 818 377	39 818 377	39 818 377
Sum innskutt egenkapital		46 147 577	46 777 577	46 817 577
Opptjent egenkapital				
Fond for urealiserte gevinster		-	-	18 712 285
Annen egenkapital		171 852 423	371 410 608	364 682 852
Sum opptjent egenkapital		171 852 423	371 410 608	383 395 137
Sum egenkapital	8	218 000 000	418 188 185	430 212 714
Gjeld				
Avsetning for forpliktelser				
Utsatt skatt	10	-	187 794	-
Sum avsetning for forpliktelser		-	187 794	-
Kortsiktig gjeld				
Gjeld til fond som forvaltes				
Gjeld til fond som forvaltes	13	112 810 834	-	-
Avsatt konsernbidrag		18 944 230	-	-
Leverandørgjeld og påløpte kostnader	13	63 411 154	61 437 177	57 802 777
Betalbar skatt	10	9 303 587	54 188 581	27 126 271
Skyldige offentlige avgifter		27 198 008	75 321 573	76 716 437
Utbytte		92 868 350	-	83 983 686
Annen kortsiktig gjeld	7, 13, 16	207 961 869	372 454 008	391 562 946
Sum kortsiktig gjeld		532 498 032	563 401 339	637 192 117
Sum gjeld		532 498 032	563 589 133	637 192 117
Sum egenkapital og gjeld		750 498 030	981 777 318	1 067 404 829

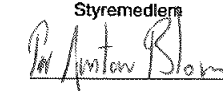
Stavanger, 8.2.19

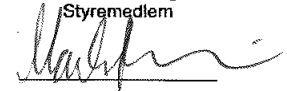

Jan Erik Saugestad
Styreleder

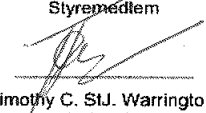

Kathinka Koch Sommerseith
Styremedlem


Viveka Ekberg
Styremedlem


Kristian Falnes
Styremedlem


Per Gustav Blom
Andelseiervalg
styremedlem


Martin Petersson
Andelseiervalgt
styremedlem


Timothy C. StJ. Warrington
(Adm.dir)



EGENKAPITALOPPSTILLING

<i>Beløp i NOK</i>	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Fond for urealiserte gevinster	Kontantstrømsikringsreserve	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2017 - N GAAP	7 299 200	(300 000)	39 818 377	-	-	364 682 853	411 500 430
Virkning av prinsippendring ved overgang til forenklet IFRS: -Investeringer i andre aksjer målt til virkelig verdi	-	-	-	18 712 285	-	-	18 712 285
Egenkapital 01.01.2017 - forenklet IFRS	7 299 200	(300 000)	39 818 377	18 712 285	-	364 682 853	430 212 715
Arsresultat	-	-	-	(18 712 285)	-	218 223 264	199 510 979
Utvidet resultat for året	-	-	-	-	-	-	-
Kjøp egne aksjer	-	(40 000)	-	-	-	(2 311 700)	(2 351 700)
Tilleggsutbytte	-	-	-	-	-	(209 183 809)	(209 183 809)
Egenkapital 31.12.2017	7 299 200	(340 000)	39 818 377	-	-	371 410 608	418 188 185
Arsresultat	-	-	-	-	-	26 708 336	26 708 336
Utvidet resultat for året	-	-	-	-	-	-	-
Kjøp egne aksjer	-	(630 000)	-	-	-	(119 190 000)	(119 820 000)
Sletting egne aksjer	(970 000)	970 000	-	-	-	-	-
Besluttet konsernbidrag	-	-	-	-	-	(14 208 172)	(14 208 172)
Avsatt til utbytte	-	-	-	-	-	(92 868 350)	(92 868 350)
Egenkapital 31.12.2018	6 329 200	-	39 818 377	-	-	171 852 423	218 000 000



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2018

Regnskapsprinsipper

Overgang fra NGAAP til forenklet IFRS

Selskapet besluttet i 2018 å gå over til forenklet IFRS i selskapsregnskapet. Årsregnskapet er avlagt i henhold til regnskapsloven § 3-9 og forskrift om forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder fastsatt av Finansdepartementet 21. januar 2008 (forenklet IFRS). Dette innebærer i hovedsak at måling og innregning følger internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) og presentasjon og noteopplysninger er i henhold til norsk regnskapslov og god regnskapsskikk.

Se nærmere note 1 for effekter ved overgangen til forenklet IFRS.

Grunnlag for utarbeidelse av regnskapet

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

Bruk av estimater i utarbeidelsen av årsregnskapet

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

Endringer i regnskapsprinsipper

Etter overgang til forenklet IFRS, er det ikke implementert nye regnskapsstandarder i 2018 som har hatt vesentlig effekt på årsregnskapet.

Nye standarder og endringer i standarder som ikke er gjort gjeldende

IFRS 16

IFRS 16 Leiekontrakter erstatter dagens IAS 17 og er gjeldende fra 1. januar 2019. IFRS 16 fastsetter prinsipper for innregning, måling, presentasjon og opplysninger om leieavtaler. Ny standard for leieavtaler vil ikke medføre store endringer for utleier, men vil derimot endre regnskapsføring for leietaker betydelig. IFRS 16 krever at leietakere i utgangspunktet skal innregne alle leieavtaler i balansen etter en forenklet modell som ligner på regnskapsføring av finansielle leieavtaler i henhold til IAS 17. Nåverdi av samlede leiebetalinger skal balanseføres som gjeld og en eiendel som reflekterer bruksretten av eiendelen i leieperioden, med unntak av kortsiktige avtaler og avtaler hvor eiendelen har lav verdi. Balanseført eiendel amortiseres over leieperioden og avskrivningskostnaden resultatføres løpende som driftskostnad. Rentekostnad på leieforpliktelsen resultatføres som finanskostnad.

IFRS 16 kan implementeres enten etter full retrospektiv metode eller modifisert retrospektiv metode. Skagen har valgt å implementere IFRS 16 basert på modifisert retrospektiv metode. Dette innebærer at sammenligningstall ikke omarbeides, og overgangseffekten tas i balansen i implementeringsåret 2019. Ved implementering vil bruksretten av eiendelen og tilhørende forpliktelse være like, og vil ikke gi noen effekt mot egenkapitalen. Overgangen til IFRS 16 forventes å gi en økning av eiendeler og gjeld med 41,9 millioner kroner på overgangstidspunktet. Driftskostnadene forventes redusert med om lag 15,2 millioner kroner, avskrivninger økt med 14,7 millioner kroner, finanskostnadene økt med om lag 0,8 millioner kroner og resultat før skatt dertil økt med om lag 0,3 millioner kroner i 2019. Leieavtaler som har kortere leieperiode enn 12 måneder per 1. januar 2019 og leieavtaler som omfatter eiendeler med lavere verdi enn NOK 50.000 blir ikke innregnet i balansen men innregnes som en kostnad over leieperioden.

Salgsinntekter

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



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2018

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

Tomter og boliger 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.

Investeringer i andre selskaper

Investeringer i andre selskaper måles til virkelig verdi.

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.



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2018

Finansielle instrumenter

Selskapet har overskuddslikviditet (samt tilbakeholdt bonus øremerket de ansatte) investert i aksjefond og rentefond som er under forvaltning av selskapet. Eierandelen i de enkelte fond er lav. Basert på IFRS 10, så anses ikke investeringene å medføre at selskapet har kontroll/betydelig innflytelse, da viktige beslutninger må godkjennes av flertall av andelseierne.

Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler klassifiseres i tre målekategorier: virkelig verdi med verdiendring over resultatet, virkelig verdi med verdiendring over andre inntekter og kostnader (OCI) og amortisert kost. Målekategori bestemmes ved førstegangsregnskapsføring av eiendelen. Klassifiseringen av finansielle eiendeler bestemmes ut fra kontraktsmessige vilkår for de finansielle eiendelene og hvilken forretningsmodell som brukes for styring av porteføljen eller grupper av porteføljer som eiendelene inngår i.

For finansielle forpliktelser er reglene i IFRS 9 i hovedsak de samme som i dagens IAS 39. Som hovedregel skal finansielle forpliktelser fortsatt måles til amortisert kost med unntak av finansielle derivater målt til virkelig verdi, finansielle instrumenter som inngår i en handelsportefølje og finansielle forpliktelser bestemt regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer innregnet over resultatet.

Finansielle eiendeler og forpliktelser fraregnes når rettene/forpliktelsene til konstanstrømmene opphører.

En mengde av SKAGENS finansielle instrumenter (plassering av overskuddslikviditet, samt tilbakeholdt bonus) er klassifisert til kategorien *virkelig verdi over resultatet* på grunn av at klassifiseringen reduserer mismatch i måling eller innregning som ellers ville oppstått som følge av ulike regler for måling og forpliktelser, eller at de finansielle eiendeler inngår i en portefølje som løpende måles og rapporteres til virkelig verdi.

Utlån og fordringer er ikke-derivative finansielle eiendeler med betalinger som er faste eller lar seg fastsette, og som ikke er blir notert i et aktivt marked

Etter førstegangsinnregning måles hovedsakelig alle finansielle forpliktelser til amortisert kost.

Definisjon av virkelig verdi

For finansielle eiendeler som er notert på børs eller annen regulert markeds plass hvor det skjer regelmessige handler, settes virkelig verdi til kurs på siste handelsdag frem til og med balansedagen.

Dersom markedet for et finansielt instrument ikke er aktivt, fastsettes virkelig verdi ved hjelp av anerkjente verdsettingsmetoder.

Pensjoner

Selskapet har en innskuddsbasert obligatorisk tjenestepensjonsordning for alle sine ansatte.

Selskapet betaler innskudd til et forsikrings selskap. 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.



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2018

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.

Konsernbidrag og utbytte

Etter forskriften § 3-1, nr. 3 fravikes kravene i IAS 10.12-13 og IFRIC 17 nr. 10 slik at utbytte og konsernbidrag regnskapsføres i samsvar med regnskapslovens generelle bestemmelser.

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.



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2018

Note 1 Overgang til forenklet IFRS

SKAGEN AS besluttet i 2018 å gå over til forenklet IFRS i selskapsregnskapet. Virkningen innregnes 1.1.2017 og sammenlignbare tall omarbeides tilsvarende. Denne noten forklarer hvordan overgangen fra N GAAP til IFRS påvirket selskapets rapporterte egenkapital per 1.1.2017.

Selskapet har foretatt en grundig gjennomgang av historiske balanse - og resultatposter med tanke på å identifisere eventuelle måle - og innregningsforskjeller mellom NGAAP og forenklet IFRS. Basert på selskapets gjennomgang, så er det bokført en overgangsvirkning ved at investeringer i andre aksjer er målt til virkelig verdi.

Avstemming av egenkapital:

	31.12.2017	01.01.2017
Egenkapital under N GAAP (som rapportert)	418 188 185	411 500 430
-Investeringer i andre aksjer målt til virkelig verdi	-	18 712 285
Sum endringer	-	18 712 285
Egenkapital etter IFRS	418 188 185	430 212 714

Avstemming av resultat og utvidet resultat

	2017	2017
	Resultat	Utvidet resultat
Som rapportert under N GAAP	218 223 265	-
Endringer		
Redusert gevinst ved salg av investeringer i andre aksjer	(18 712 285)	-
Som rapportert etter IFRS	199 510 979	-



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2018

Note 2 Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler	Utvikling av software
Anskaffelseskost 01.01.	135 712 690
Tilgang	6 573 451
Avgang	-142 286 141
Anskaffelseskost 31.12.	-
Akkumulerte avskrivninger 01.01	106 065 332
Akkumulerte nedskrivninger 01.01	8 891 201
Årets avskrivninger	4 796 274
Årets nedskrivninger	2 018 026
Avgang Akkumulerte avskrivninger 31.12.	-110 861 606
Avgang Akkumulerte nedskrivninger 31.12	-10 909 227
Balanseført verdi 31.12.	-
Forventet økonomisk levetid	4 år
Avskrivningsplan	Lineær

Selskapet har i 2018 solgt immaterielle eiendeler til Storebrand Asset Management. Gevinst ved salget på kr 4 970 095, er regnskapsført som annen driftsinntekt.

Note 3 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler	Kunst	Bygninger og tomter	Påkostninger leide lokaler	PC, inventar og software	Sum
Anskaffelseskost 01.01.	431 790	3 389 897	29 718 347	88 207 944	121 747 978
Tilgang	-	-	-	1 129 397	1 129 397
Avgang	-	3 389 897	9 936	88 433	3 488 266
Anskaffelseskost 31.12.	431 790	-	29 708 411	89 248 908	119 389 109
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	-	-	29 002 436	85 420 123	114 422 559
Balanseført verdi 31.12.	431 790	-	705 975	3 828 785	4 966 550
Årets avskrivninger	-	-	60 230	3 087 959	3 148 189
Forventet økonomisk levetid	Uendelig	Uendelig	4-10 år	3-7 år	
Avskrivningsplan			Lineær	Lineær	

Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler

Driftsmiddel	Leieperiode	Utløpsår	Kostnadsført leie 2018
Kontormaskiner	3-5 år	Løpende fornying	1 317 494
Lokaler Stavanger	5 år	2022	7 867 965
Lokaler Oslo	5 år	2022	1 694 839
Lokaler Bergen	7 år	2020	811 972
Lokaler Tønsberg	10 år	2018	455 363
Lokaler København	2 år	2019	686 823
Lokaler Amsterdam	1 år	2019	527 200
Lokaler Ålesund	5 år	2019	837 040
Lokaler Trondheim	4 år	2020	607 444
Lokaler Stockholm	3 år	2020	2 278 729
Lokaler London	1 år	2019	1 153 054
Lokaler Frankfurt	1 år	2019	42 729
Lokaler Gøteborg	3 år	2019	102 315
Sum			18 382 967



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2018

Note 4 Andre langsiktige aksjer og andeler

Skagen AS solgte i 2017 alle sine aksjer i Nordic Trustee ASA med en total gevinst på kr 26 686 356.

Note 5 Fordringer og gjeld

Fordringer med forfall senere enn ett år	2018	2017
Andre langsiktige fordringer	-	-
Sum	-	-
	2018	2017
Gjeld sikret ved pant	-	-
Sum	-	-

Selskapet har stilt bankgarantier på i alt kr 1 160 000 overfor utleielse av selskapets kontorlokaler.

Note 6 Verdipapirfondsandeler

	Antall andeler	Anskaffelseskost	Kurs	Markedsverdi	Balanseført verdi
SKAGEN Insight B*	50 000	5 000 000	87,46	4 373 240	4 373 240
SKAGEN Insight C*	50 000	5 000 000	87,51	4 375 290	4 375 290
SKAGEN Global D*	787	1 000 000	1 666,56	1 312 040	1 312 040
SKAGEN m2 B*	8 672	1 000 000,00	196,6813	1 705 540	1 705 540
SKAGEN m2 C*	6 837	1 000 000,00	196,3755	1 342 575	1 342 575
SKAGEN Select 100***	145 915	15 000 000,00	104,5549	15 256 132	15 256 132
SKAGEN Select 80***	146 952	15 000 000,00	103,8755	15 264 761	15 264 761
SKAGEN Select 60***	147 396	15 000 000,00	103,2382	15 216 939	15 216 939
SKAGEN Select 30***	50 000	5 000 000	99,5089	4 975 445	4 975 445
SKAGEN Select 15***	50 398	5 039 937	99,4320	5 011 151	5 011 151
SKAGEN Avkastning**	833 712	116 551 782	137,5325	114 662 450	114 662 450
SKAGEN Høyrente****	320 601	32 412 961	100,7879	32 312 677	32 312 677
SKAGEN Tellus B**	2 597	314 982	116,2364	301 917	301 917
Sum (selskapet bærer risikoen)		217 319 663		216 110 155	216 110 155
Plasseringer godtgjøringsordning ledende ansatte, hvor den ansatte selv bærer risikoen		140 146 313		158 668 192	158 668 192
Sum		357 465 976		374 778 347	374 778 347

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

** Obligasjonsfond, eksponert for rente-, kreditt- og valutarisiko på de underliggende verdipapirene

*** Fond-i-fond, består av SKAGENs egne aksje- og rentefond i tillegg til noen nøyte utvalgte eksterne fond

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



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2018

Note 7 Bundne bankinnskudd, trekkrettigheter

Bundne bankinnskudd	2018	2017
Skattetrekkmidler	4 014 454	16 225 306
Premiefond innskuddsbasert pensjonsordning	450 842	986 936
Midler innskuddsbasert pensjonsordning	1 929 668	1 814 126
Sum bundne bankinnskudd	6 394 964	19 026 368

Note 8 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

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 %	100,00%
Totalt antall aksjer	53 292	10 000	63 292	100,0 %	100,0 %



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2018

Note 9 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 31.12.18, 82 ansatte (135 ansatte pr 31.12.17). I tillegg har selskapet innskuddsbasert pensjonsordning for ansatte i de utenlandske filialene. Selskapet har kostnadsført kr 22 289 268 i tilknytning til pensjon i 2018 (kr 20 969 631 i 2017).

Note 10 Skatt

Beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel	2018	2017
Midlertidige forskjeller		
Varige driftsmidler	-3 697 425	-3 198 074
Gevinst- og tapskonto	6 779 018	4 352 171
Rentefondsandeler	-2 031 469	-402 922
Regnskapsmessig avsetning	-4 764 000	-
Netto midlertidige forskjeller	-3 713 876	751 175
Underskudd til fremføring	-	-
Grunnlag for utsatt skatt	-3 713 876	751 175
25 % utsatt skatt/skattefordel	-928 469	187 794
Herav ikke balanseført utsatt skattefordel	-	-
Utsatt skatt/skattefordel i balanse	-928 469	187 794

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt	2018	2017
Resultat før skattekostnad	39 661 975	255 252 432
Ikke fradragsberettigede kostnader	5 907 576	6 412 062
SkatteFunn	-1 681 677	-
Mottatt utbytte	-	-4 263 825
Realisert gevinst/tap aksjer	-	-26 686 357
Realisert gevinst/tap aksjefondsandeler	-	-10 118 418
Urealisert gevinst/tap fondsandeler	9 555 223	885 848
3% av mottatt utbytte	-	128 515
Grunnlag for årets skattekostnad	53 443 097	221 590 257
Endring i midlertidige resultatforskjeller	4 465 051	-6 214 159
Endring i midlertidige forskjeller som ikke inngår i betalbar skatt	-1 628 547	1 378 228
Korreksjon midlertidige resultatforskjeller mellom ligning i år og i fjor	-121 022	-
Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen)	56 158 578	216 754 325

Fordeling av skattekostnaden	2018	2017
Betalbar skatt på årets resultat	14 039 645	54 188 581
For mye, for lite avsatt i fjor	-	-668
Sum betalbar skatt	14 039 645	54 187 913
Endring i utsatt skatt 25 %	-1 116 263	1 553 540
Endring skattekostnad som følge av korreksjon midlertidige resultatforskjeller	30 256	-

Skattekostnad	12 953 638	55 741 452
----------------------	-------------------	-------------------

Betalbar skatt i balansen	2018	2017
Betalbar skatt på årets resultat	14 039 645	54 188 581
Skatteeffekt konsernbidrag	-4 736 058	-
Skyldig skatt fra tidligere år	-	-
Betalbar skatt i balansen	9 303 587	54 188 581



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2018

Note 11 Forvaltningshonorar og driftskostnader

Forvaltningshonoraret kommer fra forvaltningen av følgende fond:

<u>Aksiefond</u>	<u>Tilførselsfond</u>	<u>Rentefond</u>	<u>Fond-i-fond</u>
SKAGEN Vekst	SKAGEN Credit NOK *	SKAGEN Høyrente	SKAGEN Select 100
SKAGEN Kon Tiki	SKAGEN Credit SEK *	SKAGEN Krona *	SKAGEN Select 80
SKAGEN Global	SKAGEN Credit EUR *		SKAGEN Select 60
SKAGEN Global II			SKAGEN Select 30
SKAGEN Global III		<u>Obligasjonsfond</u>	SKAGEN Select 15
SKAGEN m2		SKAGEN Avkastning	
SKAGEN Focus		SKAGEN Tellus	
SKAGEN Insight			

*disse fondene er avviklet i 2018

Variabelt forvaltningshonorar utgjør kr 25 030 044 for 2018. Årets variable forvaltningshonorar er i sin helhet knyttet til aksjefondet SKAGEN m² med kr 7 444 842 og aksjefondet SKAGEN Global med kr 17 585 202. Aksjefondene SKAGEN Kon Tiki og SKAGEN Focus har i 2018 hatt en negativ verdiutvikling sammenlignet med indeks. Som følge av dette er fast forvaltningshonorar redusert med kr 189 978 000 (SKAGEN Kon-Tiki) og kr 16 805 381 (SKAGEN Focus) sammenlignet med en situasjon med verdiutvikling lik indeks.

Annen driftskostnad	2018	2017
Administrasjonskostnader	84 127 528	89 078 275
IT	49 687 251	59 726 950
Forvaltnings tjenester konsern	33 372 546	0
Annet	16 241 655	14 770 119
Sum	183 428 980	163 575 345

Note 12 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm.

Lønnskostnader	2018	2017
Lønninger	137 601 991	280 954 685
Arbeidsgiveravgift (inkl påløpt finansskatt)	30 707 633	57 140 698
Pensjonskostnader	22 289 268	20 969 631
Andre ytelser	12 497 209	16 017 035
Sum	203 096 101	375 082 050

Gjennomsnittlig sysselsatte årsverk i regnskapsåret

	2018	2017
	112	138

Ytelser til ledende personer	Administrerende direktør	Styret
Lønn/styrehonorar	2 344 194	1 950 000
Pensjonsutgifter	161 700	
Annen godtgjørelse	13 210	

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 2018 er det ikke kostnadsført noen bonus til daglig leder.

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

Kostnadsført godtgjørelse til revisor	2018	2017
Lovpålagt revisjon (inkludert teknisk bistand med årsregnskap)	1 970 902	1 683 318
Andre attestasjonstjenester	244 746	369 425
Skatterådgivning (inkl. teknisk bistand med ligningspapirer)	722 096	800 882
Annen bistand	0	78 438
Sum godtgjørelse til revisor (inkl mva)	2 937 744	2 932 063



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2018

Note 13 Transaksjoner med nærstående parter

Ytelser til ledende ansatte er omtalt i note 12.

Selskapets transaksjoner med nærstående parter:	2018	2017
a) Salg av varer og tjenester		
- Salg av immaterielle eiendeler	28 600 000	-
- Forvaltningshonorar fra fond som blir forvaltet av selskapet	677 979 656	1 018 403 367
b) Kjøp av varer og tjenester		
Kjøp av tjenester:		
- Husleie til selskap kontrollert av tidligere aksjonærer	-	5 887 853
- Kjøp av tjenester fra konsernselskap	33 372 546	-
- Distribusjonsgodtgjørelse øvrige konsernselskaper	12 634 215	3 449 577
Mellomværende til nærstående parter:	2018	2017
a) Fordringer		
- Til gode forvaltningshonorar fra fond som blir forvaltet av selskapet	117 802 417	237 943 309
- Andre fordringer konsernselskaper	303 146	-
b) Gjeld		
- Skyldig til fond som blir forvaltet av selskapet	112 810 834	-
- Annen skyldig gjeld konsernselskaper	2 904 139	-
- Skyldig distribusjonsgodtgjørelse øvrige konsernselskaper	2 950 246	3 449 577

Skyldig til fond som blir forvaltet av selskapet relaterer seg til at man i henhold til vedtektene i SKAGEN Kon-Tiki og SKAGEN Focus 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 2018 måtte SKAGEN Kon-Tiki og SKAGEN Focus refundere for mye avregnet fast honorar. Skyldig beløp til fondene pr 31.12.2018 er tilbakebetalt i januar 2019.

Note 14 Spesifikasjon av finansinntekter og finanskostnader

Annen finansinntekt	2018	2017
Netto valutagevinst	-	765 661
Gevinst ved salg av aksjer Nordic Trustee ASA	-	26 686 357
Mottatt utbytte	-	4 263 825
Gevinst realisasjon verdipapirfondsandeler	-	14 434 562
Sum finansinntekter	-	46 170 405
Annen finanskostnad	2018	2017
Netto valutatap	921 947	-
Verdiendring verdipapirfondsandeler	5 177 124	885 848
Tap realisasjon verdipapirfondsandeler	1 260 156	174 463
Sum finanskostnader	7 359 227	1 060 311

Note 15 Kapitaldekning

	2018	2017
Sum egenkapital	218 000 000	418 188 185
Immaterielle eiendeler	-	21 532 298
Utsatt skattefordel	928 469	-
Kjernekapital	217 071 531	396 655 887
Netto ansvarlig kapital	217 071 531	396 655 887

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

Likvider (20%)	3 115 677	1 724 927
Andeler i verdipapirfond (100%)	29 982 268	43 032 133
Øvrige engasjementer (100%)	14 348 433	25 162 835
Andel faste kostnader større enn beregningsgrunnlag i øvrige poster (100%)	53 272 691	21 123 137
Kapitalkrav (minimumskrav)	100 719 069	91 043 032
Kapitaldekning	17,2 %	34,9 %



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2018

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

	2018	2017
Forvaltningshonorar	677 979 656	1 018 403 367
Annen driftsinntekt	5 851 044	1 171 072
Finansinntekter	1 852 327	67 352 320
Resultat før skatt	-39 661 974	-273 964 717
Variabel lønn	-12 338 335	-211 393 225
Distribusjonsgodtgjørelse	-230 806 441	-237 396 690
Driftsfrømmede poster	-	-
Sum beregnede faste kostnader	402 876 277	364 172 127

Krav til ansvarlig kapital, 25% av sum beregnede faste kostnader 100 719 069 91 043 032

Note 16 Annen kortsiktig gjeld

	2018	2017
Utsatt bonus (jfr note 5, påløpt arbeidsgiveravgift på utsatt bonus inngår i regnskapslinjen skyldige offentlige avgifter)	146 907 524	214 387 073
Skyldig bonus og feriepenger	31 515 670	132 276 104
Påløpte kostnader	29 538 676	25 790 831
Annen kortsiktig gjeld	207 961 869	372 454 008

Note 17 Klientmidler

	2018	2017
Kundemidler	363 624 364	93 028 877
Kundeansvar	363 624 364	93 028 877
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 18 Finansielle instrumenter, risiko, sensitivitet og risikostyring

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

Markedsrisiko

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

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for at en motpart ikke vil oppfylle sine avtalemessige forpliktelse 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 forpliktelse etter hvert som de forfaller.

Selskapet har en begrenset likviditetsrisiko.

Selskapet forventer å generere positive kontantstrømmer de neste årene.



SKAGEN AS

Noter til regnskapet for 2018

Forfallstabell for avtale forpliktelseser

2018	Leverandør- gjeld	Skyldig offentlige avgifter	Gjeld til fond som forvaltes	Annen kort- siktig gjeld	Sum
0-6 måneder	63 411 154	27 198 008	112 810 834	89 257 097	292 677 093
6-12 måneder	-	-	-	13 404 772	13 404 772
1-3 år	-	-	-	105 300 000	105 300 000
3-5 år	-	-	-	-	-
Mer enn 5 år	-	-	-	-	-
Sum	63 411 154	27 198 008	112 810 834	207 961 869	411 381 865

2017	Leverandør- gjeld	Skyldig offentlige avgifter	Gjeld til fond som forvaltes	Annen kort- siktig gjeld	Sum
0-6 måneder	61 437 177	75 321 573	-	231 854 008	368 612 758
6-12 måneder	-	-	-	-	-
1-3 år	-	-	-	140 600 000	140 600 000
3-5 år	-	-	-	-	-
Mer enn 5 år	-	-	-	-	-
Sum	61 437 177	75 321 573	-	372 454 008	509 212 758

Verdsettelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi

NOK Mill.	Kvoterte priser	Observerbare forutsetninger	Ikke observerbare forutsetninger	Sum virkelig verdi 31.12
Eiendeler:				
Andeler i aksje- og rente- obligasjonsfond				
- Andeler i aksjefond		210 722 469	-	210 722 469
- Andeler i rente- og obligasjonsfond	-	164 055 878	-	164 055 878
Sum aksjer og andeler 31.12.18	-	374 778 347	-	374 778 347
- Andeler i aksjefond		290 839 098	-	290 839 098
- Andeler i rente- og obligasjonsfond	-	247 062 565	-	247 062 565
Sum aksjer og andeler 31.12.17	-	537 901 663	-	537 901 662

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 verdsett 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.

Netto inntekter for ulike klasser av finansielle instrumenter

NOK mill.	Utbytte/ renteinntekter	Netto gevinst/ tap ved realisasjon	Netto urealisert gevinst/tap	Sum 2018
Netto inntekter fra aksjer og andeler	-	-1 260 156	-5 177 124	-6 437 280
Netto inntekter og gevinster fra finansielle eiendeler til virkelig verdi	-	-1 260 156	-5 177 124	-6 437 280



Kontantstrømoppstilling SKAGEN AS

	2018	2017
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	39 661 974	273 964 717
-Periodens betalte skatt	-54 218 837	-27 125 603
-Mottatt utbytte	-	-4 283 825
+/-Tap/gevinst ved avgang anleggsmidler	-5 122 367	-1 171 072
+Ordinære avskrivninger/ nedskrivninger	9 962 489	12 060 871
+/-Netto tap/gevinst ved realisasjon av aksjer og fondsandeler	1 260 156	-59 658 741
+/-Endring i urealisert gevinst/tap fondsandeler	5 177 124	885 848
+/-Endring i leverandørgjeld	1 973 977	3 634 400
+/-Endring i fordring/gjeld på fond som forvaltes	232 951 726	-26 612 859
+/-Endring i andre kortsiktige poster	-185 274 970	4 569 981
= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	46 371 272	176 263 717
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
+Salg av aksjer	-	70 466 357
-Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler og immaterielle eiendeler	-12 499 122	-13 326 197
+Innbetalinger ved salg av driftsmidler og immaterielle eiendeler	33 919 215	36 911 515
-Kjøp av fondsandeler	-33 250 109	-503 017 567
+Salg av fondsandeler	172 200 649	373 689 438
+Mottatt utbytte	-	4 283 825
= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	160 370 633	-30 992 629
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
-Tilbakekjøp egne aksjer	-119 820 000	-2 351 700
-Utbetalinger av utbytte	-	-293 174 209
= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-119 820 000	-295 525 909
= Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	86 921 905	-150 254 821
+Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse	107 807 923	258 062 744
= Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt	194 729 828	107 807 923



Til generalforsamlingen i Skagen AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Skagen AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap, utvidet resultat og totalresultat, egenkapitaloppstilling og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2018, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

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

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

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9. Ledelsen er også ansvarlig for slik

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

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

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Uavhengig revisors beretning - Skagen AS

internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et regnskap 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 med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

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

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Stavanger, 8. februar 2019
PricewaterhouseCoopers AS

Siren Iversen Dahle
Statsautorisert revisor