



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

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

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

### 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: Hilde Norum Ur  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 07.02.2025

### Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

*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	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Driftsinntekter	1,2	307 376 117	28 988 865
<b>Sum inntekter</b>		<b>307 376 117</b>	<b>28 988 865</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnader	3,4	114 654 029	9 773 215
Avskrivninger	5	6 012 600	501 050
Annen driftskostnad	2,3,6	42 712 951	5 756 464
<b>Sum kostnader</b>		<b>163 379 580</b>	<b>16 030 729</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>143 996 537</b>	<b>12 958 136</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		6 345 022	516 310
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>6 345 022</b>	<b>516 310</b>
Annen finanskostnad		4 443 849	568 196
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>4 443 849</b>	<b>568 196</b>
<b>Netto finans</b>	7	<b>1 901 173</b>	<b>-51 886</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>145 897 710</b>	<b>12 906 250</b>
Skattekostnad	8	35 225 159	4 638 603
<b>Årsresultat</b>		<b>110 672 551</b>	<b>8 267 647</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte		25 000 000	4 000 000
Avgitt konsernbidrag		78 000 000	3 000 000
Overføringer til/fra annen egenkapital		7 672 550	1 267 648
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>	11	<b>110 672 550</b>	<b>8 267 648</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Goodwill		23 549 357	29 561 957
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	5	<b>23 549 357</b>	<b>29 561 957</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>23 549 357</b>	<b>29 561 957</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer og forskuddsbetalte kostnader		2 776 509	1 633 262
Konsernfordringer	2	155 316 365	27 165 984
<b>Sum fordringer</b>		<b>158 092 874</b>	<b>28 799 246</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte finansielle omløpsmidler	9,14	115 797 119	96 856 899
<b>Sum investeringer</b>		<b>115 797 119</b>	<b>96 856 899</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter, ol	10	91 105 183	38 318 905
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>91 105 183</b>	<b>38 318 905</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>364 995 176</b>	<b>163 975 050</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>388 544 533</b>	<b>193 537 007</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital		7 618 000	7 618 000
Overkurs		63 044 947	63 044 947
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>70 662 947</b>	<b>70 662 947</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	11	9 242 269	1 280 554
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>9 242 269</b>	<b>1 280 554</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>79 905 216</b>	<b>71 943 501</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	8	584 471	1 377 888
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>584 471</b>	<b>1 377 888</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>584 471</b>	<b>1 377 888</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		1 242 247	836 815
Betalbar skatt	8	1 258 991	2 264 063
Skyldige offentlige avgifter		5 191 424	1 468 691
Utbytte		25 000 000	4 000 000
Kortsiktig konserngjeld	2	105 278 802	4 049 967
Annen kortsiktig gjeld	12	170 083 381	107 596 082
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>308 054 845</b>	<b>120 215 618</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>308 639 316</b>	<b>121 593 506</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>388 544 532</b>	<b>193 537 007</b>



Admincontrol

## List of Signatures Page 1/1

### 2024 Annual Accounts for SKAGEN AS.pdf

Name	Method	Signed at
Warrington, Timothy Charles St John	BANKID	2025-02-20 11:03 GMT+01
Sponheim, Sara Thea Von Zernichow	BANKID	2025-02-19 10:27 GMT+01
Saugestad, Jan Erik	BANKID	2025-02-18 15:53 GMT+01
Falnes, Olav Kristian	BANKID	2025-02-18 11:26 GMT+01
Selnes,Tove Marie	BANKID	2025-02-18 10:59 GMT+01



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

External reference: 3711CC409B3B4826B3C6C6450E67AF3B



## Resultatregnskap SKAGEN AS

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2024	2023
Driftsinntekter	1, 2	307 376 117	28 988 865
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>307 376 117</b>	<b>28 988 865</b>
Lønnskostnader	3, 4	114 654 029	9 773 215
Avskrivninger	5	6 012 600	501 050
Annen driftskostnad	2, 3, 6	42 712 951	5 756 464
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>163 379 580</b>	<b>16 030 728</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>143 996 537</b>	<b>12 958 137</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		6 345 022	516 310
Annen finanskostnad		4 443 849	568 196
<b>Resultat av finansposter</b>	7	<b>1 901 172</b>	<b>(51 886)</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>145 897 709</b>	<b>12 906 251</b>
Årets skattekostnad	8	35 225 159	4 638 603
<b>Arsresultat</b>		<b>110 672 550</b>	<b>8 267 648</b>
<b>Overføringer</b>			
Avsatt til utbytte		25 000 000	4 000 000
Avsatt konsernbidrag		78 000 000	3 000 000
Overført fra/til annen egenkapital		7 672 550	1 267 648
<b>Sum overføringer</b>	11	<b>110 672 550</b>	<b>8 267 648</b>



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

Document ID:  
3711CC409B3B4826B3C6C6450E67AF3B



<b>Balanse</b>
SKAGEN AS

<b>EIENDELER</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Goodwill		23 549 357	29 561 957
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	5	<u>23 549 357</u>	<u>29 561 957</u>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<u>23 549 357</u>	<u>29 561 957</u>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Fordringer til foretak i samme konsern	2	155 316 365	27 165 984
Andre fordringer og forskuddsbetale kostnader		2 776 509	1 633 262
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte finansielle omløpsmidler	9, 14	115 797 119	96 856 899
<b>Sum investeringer</b>		<u>115 797 119</u>	<u>96 856 899</u>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	10	91 105 183	38 318 905
<b>Sum omløpsmidler</b>		<u>364 995 176</u>	<u>163 975 050</u>
<b>Sum eiendeler</b>		<u>388 544 534</u>	<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:  
3711CC409B3B4826B3C6C6450E67AF3B



<b>Balanse</b>
SKAGEN AS

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	31.12.2024	31.12.2023
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital		7 618 000	7 618 000
Overkurs		63 044 947	63 044 947
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>70 662 947</b>	<b>70 662 947</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		9 242 269	1 280 554
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>9 242 269</b>	<b>1 280 554</b>
<b>Sum egenkapital</b>	11	<b>79 905 216</b>	<b>71 943 501</b>
<b>Avsetning for forpliktelser</b>			
Utsatt skatt	8	584 471	1 377 888
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>584 471</b>	<b>1 377 888</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		1 242 247	836 815
Betalbar skatt	8	1 258 991	2 264 063
Skyldige offentlige avgifter		5 191 424	1 468 691
Konserngjeld	2	1 278 803	49 967
Utbytte		25 000 000	4 000 000
Avsatt konsernbidrag		104 000 000	4 000 000
Annen kortsiktig gjeld	12	170 083 381	107 596 082
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>308 054 846</b>	<b>120 215 618</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>308 639 317</b>	<b>121 593 506</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>388 544 534</b>	<b>193 537 007</b>

Stavanger, 7 februar 2025

Styret i SKAGEN AS

Timothy Warrington  
Styreleder

Jan Erik Saugestad  
Styremedlem

Olav Kristian Faines  
Styremedlem

Tove Marie Selnes  
Styremedlem

Sara Thea Von Zernichow Sponheim  
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:  
3711CC409B3B4826B3C6C6450E67AF3B



<b>Kontantstrømoppstilling</b>		
SKAGEN AS		
	31.12.2024	31.12.2023
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalinger vedrørende forvaltningsinntekter og andre driftsinntekter	239 014 418	0
Utbetalinger til drift	-159 289 563	-2 282 823
Netto inn-/utbetalinger vedrørende verdipapirer til virkelig verdi	-18 938 577	0
<b>= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>60 786 278</b>	<b>-2 282 823</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
+Netto innb./utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler og immaterielle eiendeler	0	0
<b>= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
+ Aksjeinnskudd stiftelse	0	600 000
+ Kapitalforhøyelse	0	40 001 728
-Utbetaling av Konsernbidrag/utbytte	-8 000 000	0
<b>= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-8 000 000</b>	<b>40 601 728</b>
<b>= Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>52 786 278</b>	<b>38 318 905</b>
+ Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse	38 318 905	0
<b>= Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt</b>	<b>91 105 183</b>	<b>38 318 905</b>



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

Document ID:  
3711CC409B3B4826B3C6C6450E67AF3B



## Regnskapsprinsipper

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

### Bruk av estimater i utarbeidelsen av årsregnskapet

Utarbeidelse av regnskap i samsvar med regnskapsloven krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i stor grad inneholder slike skjønsmessige 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.

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:  
3711CC409B3B4826B3C6C6450E67AF3B



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

## Skatt

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

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

Utsatt skatt regnskapsføres til nominelt beløp.

## 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 direkte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter og bankinnskudd.



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

Document ID:  
3711CC409B3B4826B3C6C6450E67AF3B



## Note 1 Driftsinntekter

	2024	2023
Honorar tilknyttet individuelle porteføljeforvaltnings tjenester*	307 376 117	28 988 865
<b>Sum</b>	<b>307 376 117</b>	<b>28 988 865</b>

\*Honorar i forbindelse med avtale med Storebrand Asset Management om levering av individuelle porteføljeforvaltnings tjenester.

## Note 2 Transaksjoner med nærstående parter

Ytelser til ledende ansatte er omtalt i note 3.

Seiskapets transaksjoner med nærstående parter:	2024	2023
a) Salg av varer og tjenester		
- Salg av porteføljeforvaltnings tjenester til foretak i samme konsern	307 376 117	28 988 865

b) Kjøp av varer og tjenester

Mellomværende til nærstående parter:	2024	2023
a) Fordringer		
- Andre fordringer mot foretak i samme konsern	155 316 365	27 165 984

b) Gjeld		
- Annen skyldig gjeld konsernselskaper	1 278 803	49 967

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

## Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm.

Lønnskostnader	2024	2023
Lønninger	77 388 818	7 159 468
Arbeidsgjeveravgift (inkl. pålagt finansskatt)	11 068 750	1 805 993
Pensjonskostnader	25 605 170	675 389
Andre ytelser	591 291	132 365
<b>Sum</b>	<b>114 654 029</b>	<b>9 773 215</b>

Gjennomsnittlig sysselsatte årsverk i regnskapsåret

23 25

Tusen kroner	Ordinær lønn	Andre ytelser 1)	Total godtgjørelse oppjent i året	Årets pensjonsopptjening	Lån i Storebrand Bank ASA 2)	Eier antall aksjer 3)
<b>Administrerende direktør:</b>						
Stein Svalesstad	1 988	2 336	4 324	211	0	3 860
<b>Sum 2024</b>	<b>1 988</b>	<b>2 336</b>	<b>4 324</b>	<b>211</b>		<b>3 860</b>
Sum 2023	155	191	346	17		3 300

1) Omfatter telefon, forsikring, andre trekkpliktige ytelser.

2) Ansatte kan låne inntil 7 millioner kroner til subsidierte rente, og denne er p.t. 4,89% p.a. Overskytende lånebeløp følger markedsrente. Lånet tilbakebetales i henhold til avdragsplan som følger ordinære markedsvikår for pantelån.

3) Oversikten viser antall aksjer eid av vedkommende person, samt nærmeste familie og selskaper der vedkommende har bestemmende innflytelse, jmf. regnskapsloven 7-26

Tusen kroner	Godtgjørelse	Eier antall aksjer	Lån
<b>Styret</b>			
Timothy Charles St John Warrington		4 725	
Jan Erik Saugestad		155 015	1 200
Tove Selnes		49 442	15 800
Olav Kristian Falnes	250	50 000	
Sara Thea Von Zernichow Sponheim		7 647	6 310
<b>Sum 2024</b>	<b>250</b>	<b>266 829</b>	<b>23 310</b>

Kostnadsført godtgjørelse til revisor	2024	2023
Løypålegg, revisjon	311 410	25 000
Andre attestasjons tjenester	52 875	127 323
<b>Sum godtgjørelse til revisor (inkl. mva)</b>	<b>364 285</b>	<b>152 323</b>



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

Document ID:  
3711CC409B3B4826B3C6C6450E67AF3B



## Note 4 Pensjoner

Selskapet har etablert en innskuddsbasert pensjonsordning for de ansatte i Norge som tilfredstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon i Norge. Ordningen omfatter pr 31.12.24, 17 ansatte. I tillegg har selskapet innskuddsbasert pensjonsordning for ansatte i filialen i Sverige. Selskapet har kostnadsført kr 25 605 170 i tilknytning til pensjon i 2024.

## Note 5 Immaterielle eiendeler

Varige driftsmidler	Goodwill	Sum
Anskaffelseskost 01.01.	30 063 007	30 063 007
Anskaffelseskost 31.12.	30 063 007	30 063 007
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	6 513 650	6 513 650
<b>Balansført verdi 31.12.</b>	<b>23 549 357</b>	<b>23 549 357</b>
<b>Årets avskrivninger</b>	<b>6 012 600</b>	<b>6 012 600</b>

Forventet økonomisk levetid  
Avskrivningsplan

5 år  
Linear

Storebrand Asset Management AS har i november 2023 fisionert 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 6 Annen driftskostnad

Annen driftskostnad	2024	2023
Administrasjonskostnader	19 960 800	3 884 137
IT	8 137 754	640 844
Konsekventeme tjenester	14 502 750	867 512
Markedsføringskostnader	44 841	223 371
Annnet	66 806	140 600
<b>Sum</b>	<b>42 712 951</b>	<b>5 756 464</b>

## Note 7 Spesifikasjon av finansinntekter og finanskostnader

Annen finansinntekt	2024	2023
Renteinntekter	6 345 022	516 310
<b>Sum</b>	<b>6 345 022</b>	<b>516 310</b>
<b>Annen finanskostnad</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Agjodisagte	1 270 182	568 196
Realiseri/realisert tap fondsandeler	3 173 668	0
<b>Sum</b>	<b>4 443 849</b>	<b>568 196</b>



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

Document ID:  
3711CC409B3B4826B3C6C6450E67AF3B



## Note 8 Skatt

### Beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel

	2024	2023
Midlertidige forskjeller		
Goodwill	4 309 033	5 511 551
Rentefondsandeler	-3 173 668	0
Endring goodwill, inngår ikke i grunnlag utsatt skatt	1 202 519	
<b>Netto midlertidige forskjeller</b>	<b>2 337 884</b>	<b>5 511 551</b>
<b>Grunnlag for utsatt skatt</b>	<b>2 337 884</b>	<b>5 511 551</b>

25 % utsatt skatt/skattefordel	584 471	1 377 888
<b>Utsatt skatt/skattefordel i balansen</b>	<b>584 471</b>	<b>1 377 888</b>

	2024	2023
Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt		
Resultat før skattekostnad	145 897 709	12 906 251
Ikke fradragshenrettede kostnader	98 639	150 000
Realisert gevinst/tap aksjefondsandeler	-4 650 044	0
Urealisert gevinst/tap fondsandeler	-574 363	0
Skattefrie renter	0	0
Omregningsdifferanser	-221 195	-13 390
Grunnlag for årets skattekostnad	140 550 745	13 042 861
Endring i midlertidige resultatforskjeller	4 376 187	-5 511 551
Endring i midlertidige forskjeller som ikke inngår i betalbar skatt	-1 202 519	5 511 551
<b>Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen)</b>	<b>143 724 413</b>	<b>13 042 861</b>

	2024	2023
Fordeling av skattekostnaden		
Betalbar skatt på årets resultat	36 018 575	3 260 715
Sum betalbar skatt	36 018 575	3 260 715
Endring i utsatt skatt 25 %	-793 417	1 377 888
<b>Skattekostnad</b>	<b>35 225 159</b>	<b>4 638 603</b>

	2024	2023
Betalbar skatt i balansen		
Betalbar skatt på årets resultat	36 018 575	3 260 715
Skatteeffekt konsernbidrag	-26 000 000	-1 000 000
Reklassifisering av kredittfordrag	-9 944 163	
Skatteoppgjør 2023	(317 495)	
Skyldig skatt i Sverige	1 502 074	
Valutajusterings på filialen forskjell valuta skattekostnad og skattegjeld	-	3 348
<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>1 258 991</b>	<b>2 264 063</b>

## Note 9 Verdpapirfondandeler

	Markedsverdi	Balansført verdi
Verdpapirfondandeler	115 797 119	115 797 119

	2024	2023
Verdpapirfondandeler		
Anskaffelseskost	115 208 276	98 856 898
Virkelig verdi	115 425 070	98 856 898
Periodens resultatførte verdiendringer	-1 678 160	

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

## Note 10 Bundne bankinnskudd, trekkrettigheter

	2024	2023
Bundne bankinnskudd		
Skatteprekkesmidler	1 258 510	377 171
<b>Sum</b>	<b>1 258 510</b>	<b>377 171</b>



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

Document ID:  
3711CC409B3B4826B3C6C6450E67AF3B



## Note 11 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Årets endring i egenkapital				
Egenkapital 01.01.	7 618 000	63 044 947	2 726 414	73 389 361
Årets resultat	0	0	110 672 550	110 672 550
Konsernbidrag etter skatt	0	0	-78 000 000	-78 000 000
Endring over EK i fjor	0	0	-1 377 888	-1 377 888
Avsatt utbytte	0	0	-25 000 000	-25 000 000
Omregningsdifferanser	0	0	221 195	221 195
<b>Egenkapital 31.12.</b>	<b>7 618 000</b>	<b>63 044 947</b>	<b>9 242 269</b>	<b>79 905 214</b>

Aksjekapitalen i SKAGEN AS pr. 31.12.2024 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 12 Annen kortsiktig gjeld

	2024	2023
Annen kortsiktig gjeld		
Utsatt bonus (jfr. note 9)	88 964 583	96 856 899
Skyldig bonus og feriepenger	72 425 840	6 617 045
Påliggende kostnader	8 632 958	4 122 138
<b>Sum</b>	<b>170 023 381</b>	<b>107 596 082</b>

## Note 13 Ansvarlig kapital og kapitalkrav

	2024	2023
<b>Beregning av ansvarlig kapital:</b>		
Aksjekapital	7 618 000	7 618 000
Overkurs	63 044 947	63 044 947
<b>Annen egenkapital</b>	<b>9 242 269</b>	<b>1 280 554</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>79 905 216</b>	<b>71 943 501</b>
Frådreg		
Immaterielle eiendeler	-23 549 357	-28 184 069
Kjemekapital	56 355 859	43 759 431
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>56 355 859</b>	<b>43 759 431</b>

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 kredittinstitusjoner og verdipapirforetak" § 3-1. Under har vi beregnet de tre kapitalkravene:

	2024	2023
<b>Kapitalkrav basert på 25 % av faste kostnader:</b>		
Inntekter	307 376 117	28 988 865
Netto finansposter	1 901 172	-51 886
Resultat før skatt	-145 897 709	-12 906 251
Variabile kostnader	-44 420 294	-5 586 916
Sum faste kostnader	118 959 286	10 443 812
<b>Kapitalkrav 25% av faste kostnader for periode med virksomhet</b>	<b>29 739 821</b>	<b>2 610 953</b>

	2024	2023
<b>Beregning av kapitalkrav basert på risikovektet balanse:</b>		
Eiendeler som vektet 20% - Bankinnskudd	18 221 037	7 663 781
Eiendeler som vektet 100% - Andeler i verdipapirfond	115 797 119	96 856 899
Øvrige eiendeler som vektet 100% - Øvrige engasjementer	158 092 874	28 749 279
Risikovektet beregningsgrunnlag	292 111 030	133 269 959
<b>8% kapitalkrav basert på kreditt-, motparts- og forringelsesrisiko</b>	<b>23 368 882</b>	<b>10 661 597</b>

### Startkapitalkrav

Startkapitalkravet for virksomheten er kr 1 470 063.

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

	2024	2023
<b>Overunderdekning:</b>		
Ansvarlig kapital - kjemekapital	56 355 859	43 759 431
25% av fjorårets faste kostnader er beregnet til	29 739 821	31 331 436
pliar 2		
Samlet krav	29 739 821	31 331 436
<b>Over/underdekning</b>	<b>26 616 037</b>	<b>12 427 995</b>
Beregningsgrunnlag	371 747 768	32 636 912
Kapitaldekningsprosent	15,2 %	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:  
3711CC409B3B4826B3C6C6450E67AF3B



## Note 14 Finansielle instrumenter, risiko, sensitivitet og risikostyring

Selskapets finansielle eiendeler foruten om 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

2024	Skyldige offentlige		Annen kort.	Sum
	Leverandør-gjeld	avgifter		
0-6 måneder	1 242 247	5 191 424	81 118 798	87 552 469
6-12 måneder	0	0	0	0
1-3 år	0	0	88 964 583	88 964 583
3-5 år	0	0	0	0
Mer enn 5 år	0	0	0	0
Sum 2024	1 242 247	5 191 424	170 083 381	176 517 052
Sum 2023	836 815	1 468 691	107 596 082	109 901 588

### Verdssettelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi

Eiendeler:	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum virkelig verdi
	Kvoterte priser	Observerbare forutsetninger	Ikke observerbare forutsetninger	
Verdipapirfondsandeler		115 797 119	0	115 797 119
Sum 2024	0	115 797 119	0	115 797 119
Sum 2023	0	96 856 899	0	96 856 899

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

SKAGEN kategoriserer finansielle instrumenter som verdsattes 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 Verdssettelse 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 Verdssettelse basert på observerbare forutsetninger

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

#### Nivå 3 Verdssettelse 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.

#### Valutaeksponering

Finansielle eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta	Nettoposisjon i balansen	
	i valuta	i NOK
EUR	41 253	459 212
DKK	1 250	1 904
SEK	5 995 000	6 186 580
GBP	1 705	24 228
TWD	5 250	1 731
USD	104 480	998 206
NOK*	29 118 958	29 118 958
Sum nettoposisjon valuta 2024	35 267 896	36 790 819

\* Verdipapirfondsandeler i NOK med utenlandsk valutaeksponering.



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

Document ID:  
3711CC409B3B4826B3C6C6450E67AF3B



**Note 15 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 elimineringer.

Virksomhetsnavn	Virksomhets område	Geografisk marked	Inntekter*	Antall årsverk	Resultat før skatt	Skattekostnad
SKAGEN AS (Norge) Filial	Portefølje-forvaltning	Sverige	78 853 793	6	28 770 058	9 944 162

\*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:  
3711CC409B3B4826B3C6C6450E67AF3B



Til generalforsamlingen i Skagen AS

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Skagen AS som består av balanse per 31. desember 2024, 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 2024, 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](http://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, 7. februar 2025  
**PricewaterhouseCoopers AS**

Thomas Steffensen  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Steffensen, Thomas	BANKID	2025-02-07 11:20

**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

### Board of Directors report SKAGEN AS 2024.pdf

Name	Method	Signed at
Warrington, Timothy Charles St John	BANKID	2025-02-20 11:04 GMT+01
Sponheim, Sara Thea Von Zernichow	BANKID	2025-02-19 10:27 GMT+01
Saugestad, Jan Erik	BANKID	2025-02-18 15:53 GMT+01
Falnes, Olav Kristian	BANKID	2025-02-18 11:27 GMT+01
Selnes,Tove Marie	BANKID	2025-02-18 11:00 GMT+01



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

External reference: 09A7BD292EE348A8B38FA8AE2D833B73



## Arsberetning for SKAGEN AS 2024

### Virksomhetens art og forretningssted

SKAGEN AS sin virksomhet består i å forvalte SKAGEN verdipapirfond under en outsourcingavtale med Storebrand Asset Management AS («SAM»). Ved utgangen av 2024 forvaltet selskapet fem aksjefond og fem fond-i-fond, i tillegg til speilingsfond.

Selskapet er et verdipapirforetak under tilsyn av Finanstilsynet. SKAGEN AS er en del av Storebrand Gruppen og er 100 prosent eiet av SAM. Selskapets virksomhet drives fra hovedkontoret i Stavanger, og har en filial i Stockholm.

### Arbeidsmiljø og personal

Selskapet hadde ved utgangen av året 22 ansatte. Sykefraværet i 2024 var 0,5%.

SKAGEN rekrutterer ansatte med ulik bakgrunn og søker å oppnå balanse mellom mannlige og kvinnelige ansatte. Ved utgangen av året var 65 prosent av de ansatte menn og 35 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.

Styret anser arbeidsmiljøet i SKAGEN som tilfredsstillende. Det var ingen skader eller ulykker i 2024.

Det har ikke vært forsknings- og utviklingsaktiviteter i 2024.

### Bærekraft

SKAGEN, som en integrert del av Storebrand-konsernet, har de samme grunnleggende prinsipper for arbeidet med bærekraft som konsernet samlet. Mer informasjon om hvordan Storebrand-konsernet arbeider med bærekraft kan finnes i årsrapporten til Storebrand ASA, og ligger tilgjengelig i Storebrands bærekraftsbibliotek på følgende nettsider<sup>1</sup>.

### Klima og miljø

Som en aktiv forvalter har SKAGEN sin største påvirkning på klimaendringer fra indirekte utslipp gjennom våre investeringer. Fordi vi er en betydelig eier av eiendeler med globale posisjoner, ser vi på klimaendringer som et av områdene der vi både har en indirekte

<sup>1</sup> <https://www.storebrand.no/en/sustainability/sustainability-library>



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

Document ID:  
09A7BD292EE348A8B38FA8AE2D833B73



påvirkning på klima og miljø, men også vil bli påvirket av klimarelaterte risikoer og muligheter. For å redusere den negative innvirkningen på klimaendringer, har vi definert vitenskapsbaserte og verifiserte mål for investeringer og egen drift. Storebrands overordnede ambisjon er å bidra til å oppnå Paris-avtalen og maksimum temperaturøkning på 1,5 °C.

I vår egen virksomhet har vi konsernfelles mål for 2030 som fokuserer på å redusere våre klimagassutslipp gjennom konkrete tiltak innen energi, avfall, flyreiser og innkjøp.

## Redegjørelse knyttet til åpenhetsloven

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 2024 utarbeidet en konsernfelles redegjørelse for SKAGENS arbeid med åpenhetsloven. Redegjørelsen er tilgjengelig i årsrapporten til SAM.

## Markedsgjennomgang

Ved utgangen av 2024 hadde SKAGEN 79 milliarder kroner under forvaltning gjennom outsourcingavtalen med SAM, fordelt på 77 milliarder kroner i aksjefond og 2 milliarder kroner i fond-i-fond. Det var i 2024 en netto positiv verdiutvikling i porteføljene på 9 milliarder kroner. SKAGEN er også ansvarlig for forvaltning av SKAGENS underfond i Storebrands SICAV-fond notert i Luxembourg.

Når det kommer til markedsutviklingen så ble 2024, til tross for en liten nedtur mot slutten, et svært godt år i det globale aksjemarkedet. Vedvarende økonomisk vekst, solide resultater fra selskapene og en støttende pengepolitikk løftet verdensindeksen med 17 prosent. USA ledet an i fjor og S&P 500 endte opp med 57 nye toppnoteringer, en årsavkastning på 24 prosent og sin største meravkastning mot resten av verden siden 1997.

Akkurat som i 2023 var det en optimisme rundt kunstig intelligens som drev mye av utviklingen, særlig de sju såkalte «Magnificent 7»-aksjene. Nvidia (+179 %) ledet igjen i front, og de sju aksjene økte samlet med hele 63 prosent. Disse selskapene utgjør nå omtrent en tredjedel av S&P 500 og en femtedel av verdensindeksene. Den sterke utviklingen gjorde at vekstaksjer (+24 %) slo verdiaksjer (+11 %), store selskaper (+19 %) slo små selskaper (+8 %) og modne markeder (+19 %) overgikk fremvoksende markeder (+8 %)<sup>2</sup>.

Blant vekstmarkedene var det stor variasjon: Taiwan og Kina steg betydelig, mens Korea og Brasil ble bremset av politiske og makroøkonomiske problemer. Også Europa (+6 %) sakk akterut, delvis fordi regionen har en mindre teknologisektor, svakere økonomisk vekst og trues av amerikanske tolltiltak mot europeisk eksport.

Selv om IT og kommunikasjonstjenester fortsatte sin dominans, viste 2024 tegn til en viss spredning i avkastningen. Finanssektoren – særlig i Europa, Japan og Kina – gjorde det godt, og det samme gjaldt flere industriselskaper. Derimot slet helse, eiendom, energi og materialer med svakere resultater.

<sup>2</sup> Kilde: MSCI for style, size and regional indices in USD



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

Document ID:  
09A7BD292EE348A8B38FA8AE2D833B73

## Markedsutsikter

Omtrent halvparten av verdens aksjeavkastning i 2024 skyldtes høyere verdsettelse (multipellekspansjon). I overgangen til 2025 er prisingen fortsatt høy; den fremoverskuende P/E-en for MSCI World steg fra 17 til 19 i fjor, mens det amerikanske aksjemarkedet økte fra 20 til 22 – tett på historiske toppnivåer. Ettersom verdivurdering er den beste indikatoren for langsiktig avkastning, kan dette bety at investorer som følger indeksene tett, risikerer skuffende resultater. Tidligere har så høy prising i USA gitt ensifrede avkastningstall over ti år. For investorer med mer fleksible mandater åpner det seg imidlertid muligheter – spesielt hvis markedet fortsetter å bre seg over flere sektorer og regioner. Fremvoksende markeder og europeiske aksjer handles for eksempel til betydelige rabatter, både mot egne historiske snitt og sammenlignet med amerikanske aksjer.

Det er god grunn til å tro at 2025 vil bli preget av usikkerhet, ikke minst med en ny, uforutsigbar president i Det hvite hus. Likevel er stemningen blant investorene i bedring, ifølge den siste Bank of America Global Fund Manager Survey, som viser den største stemningsøkningen siden juni 2020. Mye av optimismen skyldes en solid verdensøkonomi og forventninger om god inntjeningsvekst i de fleste regioner – særlig fremvoksende markeder og USA. Der håper mange at Trumps lovnader om lavere skatt, mindre regulering og mindre konkurranse fra utlandet vil bidra til videre kursoppgang.

På den andre siden lurer det flere vesentlige farer. En proteksjonistisk amerikansk politikk kan sette i gang handelskriger som igjen kan føre til valutauro, resesjon eller høyere geopolitiske spenninger i en allerede ustabil verden, ikke minst med konflikter i Ukraina og Midtøsten. Økt inflasjon kan også tvinge sentralbanker til å sette opp renten mer enn ventet – dette trekkes i den nevnte undersøkelsen fram som en av de største truslene i kjølvannet av Trumps valgseier. Høyere renter kan kvele videre oppgang i det amerikanske aksjemarkedet og dermed også ramme andre markeder, ettersom USA utgjør to tredjedeler av verdensindeksene. Summen av dette kan bety en mer humpete vei videre i 2025, særlig ettersom både globale og amerikanske aksjer allerede har steget henholdsvis 36 prosent og 43 prosent i løpet av snaut 14 måneder<sup>3</sup>.

I møte med uklarhet rundt pengepolitikk, finanspolitikk og handelspolitikk er det verdt å huske at selskapene ofte er gode til å omstille seg. I SKAGEN er jobben vår fortsatt å finne de beste investeringsmulighetene globalt, ikke bare i USA, med fokus på god balanse mellom risiko og avkastning. Erfaring og grundige analyser kan bli viktigere enn noensinne i 2025 for å skille støy fra faktiske muligheter, og vi vil følge utviklingen nøye for å utnytte de sjansene som dukker opp i et mer volatilt marked.

## 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.

<sup>3</sup> Kilde: MSCI ACWI and S&P 500 indices 27/10/2023 – 31/12/2024 in USD



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

Document ID:  
09A7BD292EE348A8B38FA8AE2D833B73



## 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 egne plasseringer i verdipapirer i hovedsak er begrenset til plassering i norske stats sertifikater og pengemarkedsfond. Indirekte vil imidlertid resultatet i SKAGEN påvirkes av utviklingen i verdipapirmarkedene, først og fremst ved at honorarer er knyttet til markedsverdiene av forvaltede midler via outsourcingavtalen med SAM som eier verdipapirfondene. 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.



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

Document ID:  
09A7BD292EE348A8B38FA8AE2D833B73



## 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. SKAGEN har en beholdning av likvide sertifikater og pengemarkedsfond som kan dekke eventuelle utbetalinger på kort varsel.

## Kredittrisiko

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

## Redegjørelse for årsregnskapet

Omsetting for selskapet var 307 millioner kroner. Selskapets årsresultat for 2024 ble 111 millioner kroner etter skatt.

SKAGEN har en likviditetsbeholdning på 91 millioner kroner per 31.12.24. Omløpsmidler utgjorde ved utgangen av året 365 millioner kroner.

Totalkapitalen var ved utgangen av året 389 millioner kroner. Egenkapitalen ved utgangen av året var 80 millioner kroner og tilsvarer en EK-grad på 21 prosent. Selskapets solvens vurderes å være tilfredsstillende. Ingen spesielle tiltak er iverksatt for å redusere den finansielle risikoen.

Styret kjenner ikke til noen forhold av viktighet for å bedømme selskapets stilling og resultat som ikke fremgår av regnskapet og balansen med noter. Det er heller ikke etter regnskapsårets utgang inntrådt forhold som etter styrets syn har betydning ved bedømmelse av regnskapet.

## 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.



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

Document ID:  
09A7BD292EE348A8B38FA8AE2D833B73



## Disponering av overskudd

Styrets innstilling vedrørende disponering av årets overskudd:

Til utbytte	NOK 25 000 000
Til konsernbidrag (etter skatt)	NOK 78 000 000
Til annen egenkapital	NOK 7 672 550
Sum disponert	NOK 110 672 550

Stavanger, 7 februar 2025

Styret i SKAGEN AS

Timothy Warrington  
Styreleder

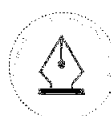
Jan Erik Saugestad  
Styremedlem

Olav Kristian Falnes  
Styremedlem

Tove Marie Selnes  
Styremedlem

Sara Thea Von Zernichow Sponheim  
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:  
09A7BD292EE348A8B38FA8AE2D833B73