



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 823 833 202
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ELGAR KAPITAL AS
Forretningsadresse: Rådhusgata 6
4306 SANDNES

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

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: KJELL HAVER REGNSKAPSSERVICE AS

Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 17.02.2026

Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025

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

Brønnøysundregistrene Årsregnskap regnskapsåret 2025 for 823833202

Postadresse: 8910 Brønnøysund

Telefoner: Opplysningstelefonen 75 00 75 00 Telefaks 75 00 75 05

E-post: firmapost@brreg.no Internett: www.brreg.no

Organisasjonsnummer: 974 760 673



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Avkastning på aksjeportefølje	1	257 891 816	126 847 785
Sum inntekter		257 891 816	126 847 785
Kostnader			
Lønnskostnad	2	238 200	154 830
Annen driftskostnad	2, 3	35 654 150	17 626 540
Sum kostnader		35 892 350	17 781 370
Driftsresultat		221 999 465	109 066 415
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		847 561	402 269
Sum finansinntekter		847 561	402 269
Annen rentekostnad		5 583	
Sum finanskostnader		5 583	
Netto finans		841 978	402 269
Resultat før skattekostnad		222 841 443	109 468 684
Skattekostnad på resultat	4		
Årsresultat		222 841 443	109 468 684
Årsresultat etter minoritetsinteresser		222 841 443	109 468 684
Totalresultat		222 841 443	109 468 684
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		53 507 280	41 185 857
Avsatt til annen egenkapital		169 334 163	68 282 827
Sum overføringer og disponeringer	5	222 841 443	109 468 684



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	4		
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	10		
Investering i annet foretak i samme konsern	10		
Lån til foretak i samme konsern	10		
Investeringer i tilknyttet selskap	10		
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	10		
Andre langsiktige fordringer	6		
Sum anleggsmidler			
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer	10		
Andre kortsiktige fordringer	6	14 047	19 497
Sum fordringer	6	14 047	19 497
Investeringer			
Markedsbaserte aksjer	7	1 124 767 820	704 834 496
Sum investeringer		1 124 767 820	704 834 496
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	8	96 008 498	24 980 504
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		96 008 498	24 980 504
Sum omløpsmidler		1 220 790 366	729 834 497
SUM EIENDELER		1 220 790 366	729 834 497



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	9	66 188 810	49 174 400
Beholdning av egne aksjer		94 559 603	25 799 521
Overkurs		787 530 163	542 920 839
Sum innskutt egenkapital		948 278 576	617 894 760
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		263 173 794	97 472 641
Sum opptjent egenkapital		263 173 794	97 472 641
Sum egenkapital	5	1 211 452 371	715 367 401
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	4		
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	6		
Langsiktig konserngjeld	6		
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	10	8 514 868	4 229 106
Betalbar skatt	4		
Annen kortsiktig gjeld	6	823 127	10 237 990
Sum kortsiktig gjeld		9 337 995	14 467 096
Sum gjeld		9 337 995	14 467 096
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 220 790 366	729 834 497



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2026 314915

Enheten

Organisasjonsnummer: 823 833 202
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ELGAR KAPITAL AS
Forretningsadresse: Rådhusgata 6
4306 SANDNES

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

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: KJELL HAVER REGNSKAPSSERVICE AS
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 17.02.2026

Revisjon

Årsregnskapet er utarbeidet av ekstern
autorisert regnskapsfører: Ja
Ekstern autorisert regnskapsfører har i
løpet av regnskapsåret bistått ved den
løpende regnskapsføringen eller utført
andre tjenester for selskapet enn å
utarbeide årsregnskapet: Ja

Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025.

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, 23.02.2026



Organisasjonsnr: 823 833 202
ELGAR KAPITAL AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Avkastning på aksjeportefølje	1	257 891 816	126 847 785
Sum inntekter		257 891 816	126 847 785
Kostnader			
Lønnskostnad	2	238 200	154 830
Annen driftskostnad	2, 3	35 654 150	17 626 540
Sum kostnader		35 892 350	17 781 370
Driftsresultat		221 999 465	109 066 415
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		847 561	402 269
Sum finansinntekter		847 561	402 269
Annen rentekostnad		5 583	
Sum finanskostnader		5 583	
Netto finans		841 978	402 269
Resultat før skattekostnad		222 841 443	109 468 684
Skattekostnad på resultat	4		
Årsresultat		222 841 443	109 468 684
Årsresultat etter minoritetsinteresser		222 841 443	109 468 684
Totalresultat		222 841 443	109 468 684
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		53 507 280	41 185 857
Avsatt til annen egenkapital		169 334 163	68 282 827
Sum overføringer og disponeringer	5	222 841 443	109 468 684



Organisasjonsnr: 823 833 202
ELGAR KAPITAL AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	4		
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	10		
Investering i annet foretak i samme konsern	10		
Lån til foretak i samme konsern	10		
Investeringer i tilknyttet selskap	10		
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	10		
Andre langsiktige fordringer	6		
Sum anleggsmidler			
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer	10		
Andre kortsiktige fordringer	6	14 047	19 497
Sum fordringer	6	14 047	19 497
Investeringer			
Markedsbaserte aksjer	7	1 124 767 820	704 834 496
Sum investeringer		1 124 767 820	704 834 496
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o. l.	8	96 008 498	24 980 504
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		96 008 498	24 980 504
Sum omløpsmidler		1 220 790 366	729 834 497
SUM EIENDELER		1 220 790 366	729 834 497
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			



Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	9	66 188 810	49 174 400
Beholdning av egne aksjer		94 559 603	25 799 521
Overkurs		787 530 163	542 920 839
Sum innskutt egenkapital		948 278 576	617 894 760
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		263 173 794	97 472 641
Sum opptjent egenkapital		263 173 794	97 472 641
Sum egenkapital	5	1 211 452 371	715 367 401
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	4		
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til			
kredittinstitusjoner	6		
Langsiktig konserngjeld	6		
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	10	8 514 868	4 229 106
Betalbar skatt	4		
Annen kortsiktig gjeld	6	823 127	10 237 990
Sum kortsiktig gjeld		9 337 995	14 467 096
Sum gjeld		9 337 995	14 467 096
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 220 790 366	729 834 497



Organisasjonsnr: 823 833 202
ELGAR KAPITAL AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

Antall årsverk i regnskapsåret
0.00

Sum Beløp

Balanseført verdi 31.12. Varige driftsmidler Immaterielle eiend.

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Samlet beløp - tilknyttet selskap Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet Årets Fjorårets

Pantstillelse Beløp

Beholdning av egne aksjer Antall Pålydende Andel av aksjek.



Resultatregnskap

Elgar Kapital AS

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2025	2024
Avkastning på aksjeportefølje	1	257 891 816	126 847 785
Sum driftsinntekter		257 891 816	126 847 785
Lønnskostnad	2	238 200	154 830
Annen driftskostnad	2, 3	35 654 150	17 626 540
Sum driftskostnader		35 892 350	17 781 370
Driftsresultat		221 999 465	109 066 415
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		847 561	402 269
Annen rentekostnad		5 583	0
Resultat av finansposter		841 978	402 269
Resultat før skattekostnad		222 841 443	109 468 684
Skattekostnad på resultat	4	0	0
Arsresultat		222 841 443	109 468 684
Overføringer			
Tilleggsutbytte		53 507 280	41 185 857
Avsatt til annen egenkapital		169 334 163	68 282 827
Sum overføringer	5	222 841 443	109 468 684



Balanse

Elgar Kapital AS

Eiendeler	Note	2025	2024
Omløpsmidler			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer	6	14 047	19 497
Sum fordringer	6	14 047	19 497
Investeringer			
Markedsbaserte aksjer	7	1 124 767 820	704 834 496
Sum investeringer		1 124 767 820	704 834 496
Bankinnskudd, kontanter o.l.	8	96 008 498	24 980 504
Sum omløpsmidler		1 220 790 366	729 834 497
Sum eiendeler		1 220 790 366	729 834 497



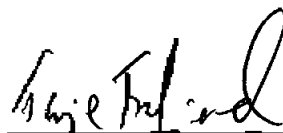
Balanse

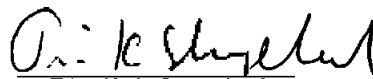
Elgar Kapital AS

Egenkapital og gjeld	Note	2025	2024
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	9	66 188 810	49 174 400
Ikke registrert kapitalforhøyelse		94 559 603	25 799 521
Overkurs		787 530 163	542 920 839
Sum innskutt egenkapital		948 278 576	617 894 760
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		263 173 794	97 472 641
Sum opptjent egenkapital		263 173 794	97 472 641
Sum egenkapital	5	1 211 452 371	715 367 401
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til verdipapirforetak	10	8 514 868	4 229 106
Annen kortsiktig gjeld	6	823 127	10 237 990
Sum kortsiktig gjeld		9 337 995	14 467 096
Sum gjeld		9 337 995	14 467 096
Sum egenkapital og gjeld		1 220 790 366	729 834 497

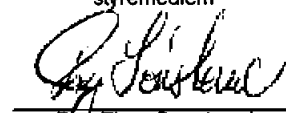
Sandnes, 26.01.2026

Styret i Elgar Kapital AS


Terje Frøbjørnd
styreleder


Trine Karin Stangeland
styremedlem


Torbjørn Hole Frønningen
styremedlem


Dag Elgar Sønsterud
daglig leder



Elgar Kapital AS - Noter til årsregnskapet 2025

REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, noteopplysninger og kontantstrøm og er avlagt i samsvar med aksjelov, regnskapslov og god regnskapsskikk.

Årsregnskapet er basert på de grunnleggende prinsipper om historisk kost, sammenlignbarhet, fortsatt drift, kongruens og forsiktighet. Transaksjoner regnskapsføres til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Inntekter resultatføres når de er opptjent og kostnader sammenstilles med opptjente inntekter.

INNTEKTS- OG KOSTNADSFØRINGSTIDSPUNKT (SAMMENSTILLING)

Inntekter består av avkastning på aksjeporteføljen som resultatføres når den er opptjent. Utgifter sammenstilles med og kostnadsføres samtidig med de inntekter utgiftene henføres til. Utgifter som ikke kan henføres direkte til inntekter, kostnadsføres når de påløper.

EIENDELER OG GJELD

Eiendeler/gjeld med tidshorizont mindre enn ett år etter balansedagen er klassifisert som omløpsmidler/kortsiktig gjeld. Andre eiendeler er klassifisert som anleggsmidler. Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost og anleggsmidler med begrenset varighet avskrives.

Vurdering av markedsbaserte omløpsmidler skjer til virkelig verdi etter regnskapsloven § 5-8. Andre omløpsmidler/kortsiktig gjeld vurderes til laveste/høyeste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.

MARKEDSBASERTE AKSJER

Investeringer i markedsbaserte aksjer vurderes til markedsverdi pr. 31.12. Markedsbaserte aksjer består av aksjer med noteringer på børs. Aksjer i utenlandsk valuta omregnes til NOK basert på offisiell sluttkurs publisert av Norges Bank siste virkedag i året.

SKATT

Skattekostnad i resultatregnskapet omfatter periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt/skattefordel. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet med 25 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessig og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført.

KONTANTSTRØM, KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

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 forfallsdato kortere enn tre måneder fra anskaffelsesdato.



Elgar Kapital AS - Noter til årsregnskapet 2025

NOTE 1 DRIFTSINNEKTER

<u>Inntekter fra investeringer</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Utbytte fra investeringer	50 145 858	42 224 968
Periodens verdiendring	207 745 958	84 622 817
SUM	257 891 816	126 847 785

NOTE 2 LØNN OG HONORARER

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Styrehonorar	200 000	130 000
Arbeidsgiveravgift	38 200	24 830
SUM	238 200	154 830

Godtgjørelse til styret for 2025 utgjør kr 200 000. Daglig leder i Elgar Kapital AS får sin lønn av Elgar Kapitalforvaltning AS. Informasjon om lønn til daglig leder er oppgitt i regnskapet til Elgar Kapitalforvaltning AS.

Selskapet har 0 årsverk i 2025.

Selskapet har ikke gitt lån eller sikkerhetsstillelse til fordel for styremedlemmer og daglig leder.

Revisor

Revisjonshonorar for 2025 utgjør (alle tall er inkl mva):

Lovpålagt revisjon	155 775
Andre attestasjonstjenester	0
Skatterådgivning	0
Andre tjenester utenfor revisjon	0
Sum revisjonshonorar 2025	155 775

NOTE 3 ANDRE DRIFTSKOSTNADER

<u>Andre driftskostnader</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Faste forvaltningshonorarer	9 091 698	6 295 191
Variable forvaltningshonorarer	25 286 074	10 239 264
Leie av datasystemer	267 226	206 502
Revisjons og revisjonsbeslektede tjenester	155 775	177 836
Regnskapshonorar	494 237	411 566
Øvrige honorarer og kostnader	359 141	296 180
Sum	35 654 150	17 626 540



Elgar Kapital AS - Noter til årsregnskapet 2025

NOTE 4 SKATT

<u>Årets skattekostnad</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skattefordel	0	0
SKATTEKOSTNAD ORDINÆRT RESULTAT	0	0
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	222 841 443	109 468 684
Permanente forskjeller	-256 387 440	-124 505 438
SKATTEPLIKTIG INNTEKT	-33 545 996	-15 036 754
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
SUM BETALBAR SKATT I BALANSEN	0	0
Beregning av effektiv skattesats		
Resultat før skatt	222 841 443	109 468 684
Beregnet skatt av resultat før skatt	55 710 361	27 367 171
Skatteeffekt av permanente forskjeller	-64 096 860	-31 126 359
SUM	-8 386 499	-3 759 188
Effektiv skattesats	-3,8 %	-3,4 %

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller

	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>Endring</u>
Akkumulert fremførbart underskudd	-69 469 794	-35 923 798	33 545 996
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	69 469 794	35 923 798	-33 545 996
UTSATT SKATTEFORDEL (25 %)	0	0	0

I henhold til god regnskapsskikk balanseføres ikke utsatt skattefordel.



Elgar Kapital AS - Noter til årsregnskapet 2025

NOTE 5 EGENKAPITAL

	Aksjekapital	Overkurs	Ikke registrert kapitalforhøyelse	Annen egenkapital	SUM
Egenkapital 31.12.24	49 174 400	542 920 839	25 799 521	97 472 641	715 367 401
Reg. kap.forhøyelse 22.02	362 720	4 637 013	-4 999 733		0
Reg. kap.forhøyelse 12.03	1 498 220	19 301 568	-20 799 788		0
Kapitalforhøyelse 03.02	753 980	10 245 834			10 999 814
Kapitalforhøyelse 03.03	1 301 740	17 747 923			19 049 663
Kapitalforhøyelse 01.04	364 460	5 135 241			5 499 701
Kapitalforhøyelse 02.05	2 478 680	33 682 778			36 161 458
Kapitalforhøyelse 07.05	541 230	7 458 691			7 999 921
Kapitalforhøyelse 02.06	3 405 200	48 844 189			52 249 389
Innløsning 01.07	-636 700	-5 730 300		-3 633 010	-10 000 010
Kapitalforhøyelse 01.07	1 935 510	28 463 610			30 399 120
Kapitalforhøyelse 01.08	343 860	5 155 491			5 499 351
Kapitalforhøyelse 01.09	1 867 490	28 131 869			29 999 359
Kapitalforhøyelse 01.10	345 980	5 203 539			5 549 519
Kapitalforhøyelse 01.11	2 452 040	36 331 877			38 783 917
Ikke registrert kapitalforhøyelse			94 559 603		94 559 603
Tilleggsutbytte				-53 507 280	-53 507 280
Årets resultat				222 841 443	222 841 443
Egenkapital 31.12.25	66 188 810	787 530 163	94 559 603	263 173 794	1 211 452 371

"Ikke registrert kapitalforhøyelse" består av følgende besluttede kapitalforhøyelser, som per 31.12.25 ikke er registrert i Brønnøysundregistrene:

	Aksjekapital	Overkurs	Ikke registrert kapitalforhøyelse	Annen egenkapital	SUM
Kapitalforhøyelse 01.12	2 218 380	33 342 251			35 560 631
Kapitalforhøyelse 30.12	2 330 530	36 668 559			38 999 089
Kapitalforhøyelse 31.12	1 187 430	18 812 453			19 999 883
Sum	5 736 340	88 823 263			94 559 603

Note 6 Fordringer

	2025	2024
Fordringer med forfall > 1 år	0	0
Gjeld med forfall > 5 år	0	0



Elgar Kapital AS - Noter til årsregnskapet 2025

NOTE 7 AKSJER

Investerte omløpsmidler:

	Anskaffelseskost	Markedsverdi	Urealisert gevinst 31.12	Balanseført verdi 31.12
Aksjer i handelsportefølje	834 672 951	1 124 767 820	290 094 870	1 124 767 820
Sum investerte omløpsmidler	834 672 951	1 124 767 820	290 094 870	1 124 767 820

Aksjene i handelsporteføljen er alle børsnoterte, hvor flesteparten er notert på Oslo Børs.

Note 8 Bankinnskudd

Innestående midler på skattetrekkkonto (bundne midler) er på kr. 0.



Elgar Kapital AS - Noter til årsregnskapet 2025

Note 9 Aksjonærer

AKSJEKAPITALEN I ELGAR KAPITAL AS PR. 31.12 BESTÅR AV:

	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	6 618 881	10,0	66 188 810
Sum	6 618 881		66 188 810

EIERSTRUKTUR

De største aksjonærene i % pr. 31.12 var:

	Ordinære	Eierandel	Stemmeandel
Maringto AS	644 898	9,7	9,7
Leif Inge Sletthei AS	479 783	7,2	7,2
B Kvia Holding AS	453 705	6,9	6,9
Sandnes Kommunale Pensjonskasse	433 470	6,5	6,5
Aj Stangeland Holding AS	323 752	4,9	4,9
K Kvia Holding AS	261 496	4,0	4,0
Myrveien Vekst AS	219 905	3,3	3,3
Olavs Holding AS	203 027	3,1	3,1
Sparebankstiftinga Jæren - Time Og Hå	194 458	2,9	2,9
Wiggo Erichsen Holding AS	144 862	2,2	2,2
Nese AS	142 644	2,2	2,2
Reigstad AS	136 488	2,1	2,1
Time Kommune	131 246	2,0	2,0
Jomabi AS	122 291	1,8	1,8
Elgar AS	119 764	1,8	1,8
Frodo Invest AS	114 079	1,7	1,7
Oldeide Invest AS	103 314	1,6	1,6
A.s. Kvia Holding AS	97 337	1,5	1,5
Brs-holding AS	96 663	1,5	1,5
Sa Skåland AS	95 903	1,4	1,4
Joran Holding AS	92 813	1,4	1,4
Sum >1,4% eierandel	4 611 898	69,7	69,7
Sum øvrige	2 006 983	30,3	30,3
Totalt antall aksjer	6 618 881	100,0	100,0

Daglig leder Dag Elgar Sønsterud eier 100% av aksjene i Elgar AS.

Oppstillingen hensyntar ikke kapitalforhøyelser som per 31.12.25 ikke er registrert i Brønnøysundregisteret.



Elgar Kapital AS - Noter til årsregnskapet 2025

Note 10 Transaksjoner med nærstående parter

AIF-et Elgar Kapital AS forvaltes av Elgar Kapitalforvaltning AS. Elgar Kapitalforvaltning AS har alle nødvendige fullmakter til å forvalte fondet og foreta nødvendige posisjoner. Dag Elgar Sønsterud er daglig leder i Elgar Kapital AS og i Elgar Kapitalforvaltning AS. Elgar Kapitalforvaltning AS får utbetalt forvaltningshonorar basert på forvaltningskapitalen og fondets verdistigning.

	2025	2024
Forvaltningshonorar til Elgar Kapitalforvaltning AS	34 377 772	16 534 455

Balansen inkluderer følgende beløp som følge av transaksjoner med tilknyttede selskap:

	2025	2024
Gjeld til verdipapirforetak	8 471 220	4 183 292

Note 11 Informasjon om godtgjørelse til forvalters ansatte

Det er i 2025 utbetalt kr 3 259 641 i faste godtgjørelser til forvalteres ansatte hvorav kr 3 226 502 er utbetalt til forvalteres ledende ansatte og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for fondets risikoprofil. Dette er kostnader som belastes regnskapet til Elgar Kapitalforvaltning AS.

Note 12 Likviditetsstyring og risikoprofil

Ved å investere indeksuavhengig, kan man investere i selskaper med lavere likviditet enn større selskaper som vekter stort i en indeks. Forvaltningsstrategien er å ha en balansert vekt mellom store likvide selskaper og mindre selskaper med lav indeksvekt. Særskilte omstendigheter kan likevel påvirke likviditeten på en slik måte at det kan ha betydning for fondets totale likvidetsrisiko. Pr. 31.12.25 er alle Elgar Kapital AS midler investert i likvide børsnoterte aksjer og egenkapitalbevis.

Fondet vil ha mulighet for halvårlig innløsning av midler, pr. 30.6 og pr. 31.12. Krav om innløsning må være skriftlig og sendt forvalter senest to måneder før innløsningstidspunktet. Fondets forvalter vil ha en kortperiodisk oppfølging av likviditeten gjennom året (minimum pr måned), men vil ha et spesielt fokus på likviditeten i periodene med innløsningsrett (minimum pr uke).

Det er knyttet risiko til investeringer i Elgar Kapital AS ved markedssvingninger, konjunkturerendringer, endring i rentenivå, endring i valuta, endring i omsettelighet, politiske inngrep eller endrede forhold knyttet til selskapene man har investert i.

Investering i Elgar Kapital AS vil kun egne seg for investorer som har en langsiktig horisont og som kan tåle store markedsbevegelser. Investeringer i Elgar Kapital AS gir ingen garanti for det investerte beløpet.



Elgar Kapital AS - Noter til årsregnskapet 2025

Note 13 Nøkkeltall

Årlig avkastning:

2020	10,8%
2021	31,5%
2022	-4,8%
2023	8,8%
2024	18,2%
2025	26,9%

Annualisert avkastning:

Siden oppstart i Oktober 2020 17,5%

Årlig geometrisk gjennomsnitt er lagt til grunn for beregning av annualisert avkastning.



Elgar Kapital AS

Kontantstrømoppstilling

	Note	2025	2024
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		222 841 443	109 468 684
Betalt skatt		0	0
Innbetalinger ved salg av markedsbaserte aksjer		602 389 268	345 992 873
Utbetalinger ved kjøp av markedsbaserte aksjer		-814 576 633	-459 627 264
Tap/ gevinst og verdiregulering markedsbaserte aksjer	I	-207 745 958	-84 622 817
Endring i leverandørgjeld		4 285 762	2 102 977
Endring i andre tidsavgrensningsposter		-9 409 413	-520 943
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-202 215 531	-87 206 490
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler		0	0
Utbetalinger ved kjøp markedsbasert aksjer		0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		0	0
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling av ny egenkapital	5	336 750 815	164 275 301
Innløsning av egenkapital	5	-10 000 010	-23 875 442
Utbetaling av aksjeutbytte	5	-53 507 280	-41 185 857
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		273 243 525	99 214 002
Netto kontantstrøm for perioden		71 027 994	12 007 512
Kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse		24 980 504	12 972 992
Kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt		96 008 498	24 980 504
Består av:			
Bankinnskudd		96 008 498	24 980 504



Styrets beretning for Elgar Kapital AS 2025

Elgar Kapital AS ble stiftet 6.november 2019 i Sandnes, og startet opp aktiviteten som fond 1.oktober 2020. Fondet hadde sitt femte hele driftsår i 2025.

Elgar Kapital AS forvaltes av Elgar Kapitalforvaltning AS. Elgar Kapitalforvaltning AS har konsesjon som forvalter av alternative investeringsfond fra Finanstilsynet (tillatelse iht.§2-2 i aif loven). Elgar Kapitalforvaltning AS kan markedsføre fondet Elgar Kapital AS både til profesjonelle kunder og til ikke-profesjonelle kunder (markedsføringstillatelser jfr. aif loven §6-1 og §7-1). Elgar Kapitalforvaltning AS forvalter kun det alternative investeringsfondet Elgar Kapital AS.

Elgar Kapitalforvaltning AS har avtale med DNB om depotmottakerfunksjon. Selskapet har videre utkontraktert compliancefunksjonen til Fincas AS.

Elgar Kapital AS investerer hovedsakelig i norske aksjer og egenkapitalbevis på Oslo Børs. Fondet kan også foreta investeringer i nordiske og europeiske børsnoterte aksjer med inntil 50%.

Resultatutvikling

Elgar Kapital AS hadde i 2025 avkastning på aksjeporteføljen på kr 257,9mill., mot kr 126,8 mill. i 2024. Årsresultatet ble kr 222,8mill. mot kr 109,5 mill. i 2024. Likvide midler utgjorde kr 96,0 mill. pr 31.12.25 mot kr 25,0 mill. kr ved forrige årsskifte. Selskapets EK andel er 99,2 % pr 31.12.25. Årsresultatet disponeres som følger:

	2025	2024
Tilleggsutbytte	53,5 mill.	41,2 mill.
Avsatt til annen egenkapital	169,3 mill.	68,3 mill.
Overført fra overkurs	0,0 mill.	0,0 mill.
Overført fra annen egenkapital	0,0 mill.	0,0 mill.
Sum disponeringer	222,8 mill.	109,5 mill.

Avkastning og verdiutvikling

Elgar Kapital har en aksjeportefølje som består av selskaper med sterke markedsposisjoner. Fondet legger vekt på god inntjeningssevne, solide balanser og en utbyttepolitikk som kan gi investorene en god avkastning på egenkapitalen. Fondet utbetaler alle mottatte utbytter til aksjonærene.

For året 2025 oppnådde fondet en avkastning på 26,9% mot 18,2% for 2024. Årlig avkastning siden oppstart har vært 17,5%. Fondets forvaltningskapital var pr.31.12 2025 på kr 1.211 mill. mot 715 mill. pr.31.12 2024. Selskapet hentet inn 336,8 mill. gjennom kapitalforhøyelser i 2025. Fondet foretok videre to utbyttebetalinger til aksjonærene i 2025 på i alt kr 53,5 mill.

Organisering

Fondet forvaltes av Elgar Kapitalforvaltning AS. Elgar Kapitalforvaltning AS har alle nødvendige fullmakter til å forvalte fondet og foreta nødvendige disposisjoner. Det er ingen ansatte i fondet. Styret består av tre eksterne styremedlemmer. Det utbetales styrehonorar. Elgar Kapital AS har styreansvarsforsikring samt ansvarsforsikring for å dekke mulig erstatningsansvar i forbindelse med virksomheten. Fondets aktivitet forurenser ikke det ytre miljø.



Risikofaktorer

Fondet fokuserer på solide selskaper som har vist god lønnsomhet over tid, god diversifisering med hensyn til bransjer og enkeltinvesteringer samtidig som porteføljen er konsentrert. Den selskaps-spesifikke risikoen reduseres dermed. Fondets risikorammer styres gjennom etablert internkontroll og rutiner. I Elgar Kapitalforvaltning AS er det etablert en utkontraktert compliancefunksjon.

Fondets eksponering mot norske aksjer og egenkapitalbevis kjennetegnes typisk av relativ høy svingningsrisiko. Fondet vil ha valutarisiko ved investering i aksjer utenfor Norge.

Risiko oppstår som følge av endringer i markedets prising av de underliggende investeringer som medfører endringer i fondets verdi. Slike endringer oppstår i hovedsak på grunn av endringer i selskapenes inntjening og endringer i den generelle økonomiske utvikling, herunder endringer i aksjekurser, rentenivå og valutakurser. Fondet vil være eksponert mot både markedsrisiko i fondets investeringsunivers samt global markedsrisiko da markedene ofte samvarierer. Ved utfordrende markedsforhold vil fondet også kunne være eksponert mot likviditetsrisiko, denne vurderes løpende.

Utsiktene fremover

Selskapets finansielle stilling er god, og selskapet forvaltes i tråd med mandat og strategi for fondet. Styret i Elgar Kapital AS vurderer at risiko er i tråd med fondets vedtatte mandat som kontrolleres løpende av styret.

Styret er av den oppfatning at forvalter av fondet har gode rutiner og risikovurderinger for å ivareta investorene på en forsvarlig måte

Styret bekrefter at forutsetning om fortsatt drift av fondet er til stede. Det har ikke inntruffet forhold etter regnskapsårets slutt som har betydning for vurdering av regnskapet. Fondets økonomiske og finansielle stilling er god.

Sandnes, 26. januar 2026

Terje Frafjord
Styrets leder

Trine Stangeland
Styremedlem

Torbjørn Frønningen
Styremedlem



Til generalforsamlingen i Elgar Kapital AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Elgar Kapital AS som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfylder årsregnskapet gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025, 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. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en

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



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/revisionsberetninger>

Stavanger, 26. januar 2026
PricewaterhouseCoopers AS

Anders Skogseth
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



 **Securely signed with Brevio**

This document is electronically signed and sealed with Brevio under **eIDAS**, valid in all EU states. Signatures comply with **eIDAS** and **PADES** standards.


The identities of the signers are listed below:

2026-01-26 23:30:32 UTC+01:00

Anders Skogseth

 **bankID**

NO BankID - 0a3382d7-b308-48a1-afdb-d19b66b8d970

 **This document package contains:**

- The original document
- Closing page (this page)

 Electronic signatures are not visible but digitally integrated.