



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer:	917 114 684
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	REITAN KAPITAL AS
Forretningsadresse:	Uranienborgveien 6 0258 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2020 - 31.12.2020
-------------------------	-------------------------

### 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:	Ann Elin Hsdal
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	11.03.2021

### Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert

År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

*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, 24.06.2022



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Inntekt fra aksjer og aksjefond	5	189 000 000	269 000 000
Inntekt fra rentefond	5	147 000 000	174 000 000
<b>Sum inntekter</b>		<b>336 000 000</b>	<b>443 000 000</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	3	5 000 000	5 000 000
Annen driftskostnad	3	6 000 000	5 000 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>11 000 000</b>	<b>10 000 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>325 000 000</b>	<b>433 000 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Valutainntekt			1 000 000
<b>Sum finansinntekter</b>			<b>1 000 000</b>
Rentekostnad til foretak i samme konsern		14 000 000	26 000 000
Annen finanskostnad		1 000 000	1 000 000
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>15 000 000</b>	<b>27 000 000</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-15 000 000</b>	<b>-26 000 000</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>310 000 000</b>	<b>407 000 000</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	4	27 000 000	30 000 000
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>283 000 000</b>	<b>377 000 000</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>283 000 000</b>	<b>377 000 000</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overføringer til/fra annen egenkapital		283 000 000	377 000 000
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>283 000 000</b>	<b>377 000 000</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende		1 000 000	1 000 000
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>1 000 000</b>	<b>1 000 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>1 000 000</b>	<b>1 000 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer		1 000 000	
<b>Sum fordringer</b>		<b>1 000 000</b>	
<b>Investeringer</b>			
Aksjer og aksjefonf	5,7	1 842 000 000	1 407 000 000
Rentefond	5,6,7	3 417 000 000	3 302 000 000
<b>Sum investeringer</b>		<b>5 259 000 000</b>	<b>4 709 000 000</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		1 000 000	1 000 000
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>1 000 000</b>	<b>1 000 000</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>5 261 000 000</b>	<b>4 710 000 000</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>5 262 000 000</b>	<b>4 711 000 000</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital	1	1 000 000	1 000 000



### Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Overkurs		2 099 000 000	2 099 000 000
Annen innskutt egenkapital		11 000 000	11 000 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>2 111 000 000</b>	<b>2 111 000 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	8	714 000 000	430 000 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>714 000 000</b>	<b>430 000 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>2 825 000 000</b>	<b>2 541 000 000</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	4	47 000 000	28 000 000
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>47 000 000</b>	<b>28 000 000</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Langsiktig konserngjeld		2 380 000 000	2 139 000 000
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>2 380 000 000</b>	<b>2 139 000 000</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>2 427 000 000</b>	<b>2 167 000 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Betalbar skatt	4	8 000 000	3 000 000
Annen kortsiktig gjeld		2 000 000	
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>10 000 000</b>	<b>3 000 000</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>2 437 000 000</b>	<b>2 170 000 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>5 262 000 000</b>	<b>4 711 000 000</b>



ÅRSREGNSKAP 2020  
REITAN KAPITAL AS

## Årsberetning

REITAN KAPITAL er ett av tre forretningsområder i REITAN. REITANs visjon er å bli kjent som det mest verdidrevne selskapet og er et holdingselskap som utøver aktivt eierskap gjennom selvstendige forretningsområder. Gruppens verdigrunnlag beskriver de verdier vår kultur er bygget på. Verdiene er blitt til gjennom bedriftens mangeårige historie. En sterk bedriftskultur basert på de åtte verdigrunnlagene er viktig for oppnåelse av REITANs overordnede målsetninger. Verdibasert ledelse er en del av vår filosofi.

- Vi rendyrker bedriftens forretningsidé
- Vi holder en høy forretningsmoral
- Vi skal være gjeldfri
- Vi skal motivere til vinnerkultur
- Vi tenker positivt og offensivt
- Vi snakker med hverandre – ikke om hverandre
- Kunden er vår øverste sjef
- Vi vil ha det morsomt og lønnsomt

REITANs hovedkontor er på Lade Gaard i Trondheim.

### VIRKSOMHETEN

REITAN KAPITAL skal ivareta og utvikle verdier for REITAN og fremtidige generasjoner gjennom en global og diversifisert portefølje ved siden av REITANs øvrige forretningsområder. Verdiene skal bidra til soliditet og langsiktighet for REITAN som familiebedrift, sikre arbeidsplasser og muligheter for fremtidige investeringer i kjernevirksomheten, samt være en økonomisk buffer i vanskelige tider.

REITAN KAPITAL forvalter REITANs til enhver tid ledige likviditet. Strategisk allokering på lengre sikt skal være 35 prosent av kapitalen i globale aksjefond og 65 prosent i globale rentefond.

REITAN KAPITALs forretningsidé er å oppnå høyest mulig avkastning innenfor akseptabel risiko. Selskapets investeringsportefølje består av globale aksje- og rentefond.

### ÅRSREGNSKAPET

Årsregnskapet for REITAN KAPITAL AS er avlagt i samsvar med forenklet IFRS. Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift, og gir etter styrets oppfatning et rettviseende bilde av selskapets stilling.

Resultatet for REITAN KAPITALs investeringsportefølje ble NOK 335,5 mill. i 2020 (NOK 443,4 mill. i 2019). Selskapet foretar i all hovedsak globale, indeksbaserte investeringer og avkastningen følger markedsutviklingen på disse. Årsresultatet ble NOK 283,4 mill. (NOK 376,9 mill.).

Selskapets investeringer hadde en total verdi på NOK 5 258,7 mill. per 31. desember 2020 (NOK 4 708,9 mill. per 31. desember 2019), hvorav NOK 1 841,8 mill. i globale aksjer og aksjefond og NOK 3 416,9 mill. i globale rentefond.

REITAN KAPITAL er i praksis 100 prosent eierkapitalfinansiert, dels i form av egenkapital og dels i form av lån. REITAN AS gjør løpende innskudd og uttak i selskapet i takt med REITANs likviditetsbehov.

Alle tilgjengelige midler, etter dekning av løpende driftskostnader, investeres iht. selskapets investeringsstrategi.

Selskapets primære risiko er knyttet til endringer i markedsverdien av selskapets investeringer.

### OPPLYSNINGER OM MILJØ

REITAN KAPITAL har hovedkontor i Oslo. Selskapet har én ansatt og har begrenset påvirkning på det ytre miljø.

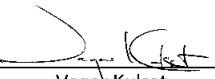
### FREMTIDSUTSIKTER

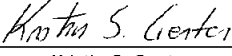
REITAN KAPITAL vil forvalte allokerte midler i tråd med selskapets investeringsstrategi.

Investeringsporteføljen kan variere betydelig i verdi, ikke minst på kort sikt, men forventes å gi en positiv og god avkastning på lengre sikt.

Oslo, 11. mars 2021

  
Odd Reitan  
Styreleder

  
Vegar Kulset  
Styremedlem

  
Kristin S. Genton  
Styremedlem

  
Magnus Reitan  
Daglig leder



## TOTALRESULTAT

<i>Beløp i NOK mill</i>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Inntekt fra aksjer og aksjefond	5	188,8	269,0
Inntekt fra rentefond	5	146,7	174,4
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>335,5</b>	<b>443,4</b>
Lønnskostnad	3	-5,3	-5,2
Avskrivninger varige driftsmidler		-0,3	-0,3
Andre driftskostnader	3	-5,9	-5,0
<b>Driftsresultat</b>		<b>324,0</b>	<b>432,9</b>
Renteinntekt		0,2	0,4
Rentekostnader på lånekapital fra eier		-14,3	-26,4
Øvrige rentekostnader		-0,2	-0,1
Valutagevinst (-tap)		0,4	0,5
<b>Netto finansposter</b>		<b>-13,9</b>	<b>-25,6</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>310,1</b>	<b>407,3</b>
Skattekostnad	4	-26,7	-30,4
<b>Årets resultat</b>		<b>283,4</b>	<b>376,9</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>283,4</b>	<b>376,9</b>
Overført til annen egenkapital		-283,4	-376,9
<b>Sum disponert resultat</b>		<b>-283,4</b>	<b>-376,9</b>

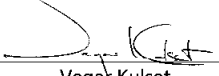


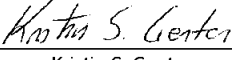
## BALANSE

<i>Beløp i NOK mill.</i>	<b>Note</b>	<b>31.12.20</b>	<b>31.12.19</b>
<b>EIENDELER</b>			
Bankinnskudd		1,3	0,5
Aksjer og aksjefond	5,7	1 841,8	1 407,2
Rentefond	5,6,7	3 416,9	3 301,7
Varige driftsmidler		0,7	1,0
Andre eiendeler		0,8	0,6
<b>Sum eiendeler</b>		<b>5 261,5</b>	<b>4 711,0</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
Egenkapital	8	2 824,6	2 541,3
Lånekapital fra eier		2 380,3	2 138,5
<b>Sum egen- og lånekapital fra eier</b>		<b>5 204,9</b>	<b>4 679,8</b>
Utsatt skatt	4	47,2	28,3
Betalbar skatt	4	7,7	1,7
Gjeld til selskap i samme konsern		-	0,1
Annen gjeld		1,6	1,1
<b>Sum gjeld</b>		<b>56,5</b>	<b>31,2</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>5 261,5</b>	<b>4 711,0</b>

Oslo, 11. mars 2021

  
Odd Reitan  
Styreleder

  
Vegar Kulset  
Styremedlem

  
Kristin S. Genton  
Styremedlem

  
Magnus Reitan  
Daglig leder



## EGENKAPITAL

<i>Beløp i NOK mill.</i>	<b>Aksjekapital</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Annen innskutt egenkapital</b>	<b>Annen opptjent egenkapital</b>	<b>Sum egenkapital</b>
Egenkapital per 01.01.19	1,1	1 499,0	11,4	53,0	1 564,4
Kapitalforhøyelse	0,1	599,9	-	-	600,0
Totalresultat	-	-	-	376,9	376,9
<b>Egenkapital per 31.12.19</b>	<b>1,2</b>	<b>2 098,9</b>	<b>11,4</b>	<b>429,9</b>	<b>2 541,3</b>
Totalresultat	-	-	-	283,4	283,4
<b>Egenkapital per 31.12.20</b>	<b>1,2</b>	<b>2 098,9</b>	<b>11,4</b>	<b>713,3</b>	<b>2 824,6</b>



---

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

<i>Beløp i NOK mill.</i>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Netto inn-/utbetaling ved kjøp og salg av aksjer og aksjefond		-245,9	-220,2
Netto inn-/utbetaling ved kjøp og salg av rentefond		31,5	-2 498,3
Øvrig inn-/utbetaling		-12,3	-10,8
<b>Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>		<b>-226,7</b>	<b>-2 729,3</b>
Netto tilførsel av lånekapital fra eier		227,5	2 127,1
Tilførsel av egenkapital fra eier		-	600,0
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>227,5</b>	<b>2 727,1</b>
<b>Endring i netto betalingsmidler</b>		<b>0,8</b>	<b>-2,2</b>
Netto betalingsmidler per 01.01.		0,5	2,7
<b>Netto betalingsmidler per 31.12.</b>		<b>1,3</b>	<b>0,5</b>



## Noter

Note 1 – Selskapet, finansiell risiko samt estimater og skjønsmessige poster	7
Note 2 – Regnskapsprinsipper	8
Note 3 – Lønnskostnader, antall ansatte og ytelser	10
Note 4 – Skatter	11
Note 5 – Investeringsportefølje	12
Note 6 – Finansielle derivater	12
Note 7 – Finansielle instrumenter	13
Note 8 – Aksjekapital	15



---

## NOTE 1 – SELSKAPET, FINANSIELL RISIKO SAMT ESTIMATER OG SKJØNNSMESSIGE VURDERINGER

REITAN KAPITAL AS er et datterselskap av REITAN AS og inngår i konsernet REITAN.

REITAN KAPITAL er et investeringselskap som ivaretar og utvikler finansielle verdier for REITAN gjennom en global og diversifisert portefølje.

REITAN KAPITALs balanse per 31. desember 2020 bygger i liten grad på estimater og skjønsmessige vurderinger. Selskapets vesentlige balanseførte eiendeler måles til virkelig verdi basert på, eller utledet av, noterte priser i aktive markeder. Balanseførte verdier kan således endre seg vesentlig i fremtidige perioder, men disse endringene oppstår ikke som følge av forutsetninger eller andre kilder til estimeringsusikkerhet ved slutten av rapporteringsperioden.

REITAN KAPITAL er eierfinansiert i form av egenkapital og lån, og dekker sine forpliktelser og løpende driftskostnader via tilført kapital. Selskapets finansielle risiko er begrenset med unntak for svingninger på selskapets investeringsportefølje.

Risikoen for selskapets investeringsportefølje er moderat. Aksjeinvesteringene er i globalt diversifiserte aksjefond, mens renteinvesteringene er i globalt diversifiserte rentefond med durasjon på 4,1 per 31. desember 2020. Et verdifall på 10 prosent på REITAN KAPITALs aksjeinvesteringer vil medføre en negativ virkelig verdiendring på NOK 184 mill., mens en renteøkning på ett prosentpoeng vil gi en negativ virkelig verdiendring på omkring NOK 140 mill. på rentefondene.

Aksjeinvesteringene er eksponert overfor endringer i norske kroners verdi mot den globale valutasetningen i porteføljen. Styrket verdi av norske kroner medfører lavere verdi av investeringsporteføljen.

Selskapet har etablert rammer for akseptabel risiko for investeringsporteføljen.

Årsregnskapet til REITAN KAPITAL AS for 2020 ble vedtatt av selskapets styre 11. mars 2021.



## NOTE 2 – REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet til REITAN KAPITAL AS er utarbeidet i samsvar med bestemmelsen om forenklet IFRS gitt i egen forskrift til norsk regnskapslov § 3-9, 5. ledd (forskrift om forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder, fastsatt av Finansdepartementet 21. januar 2008). 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. Selskapet regnskapsfører utbytte og konsernbidrag i samsvar med regnskapslovens bestemmelser.

Årsregnskapet er utarbeidet basert på historisk kost prinsippet med unntak for finansielle eiendeler og forpliktelser vurdert til virkelig verdi over resultatet.

### 2.1 FINANSIELLE INSTRUMENTER

#### 2.1.1 Klassifisering

Etter IFRS 9 Finansielle instrumenter skal finansielle eiendeler klassifiseres i tre målekategorier: virkelig verdi med verdiendring over resultatet, virkelig verdi med verdiendringer over andre inntekter og kostnader (utvidet resultat) og amortisert kost. Klassifiseringen er basert på om instrumentene holdes i en forretningsmodell både for å motta kontraktsmessige kontantstrømmer og for salg, og hvorvidt kontraktsfestede kontantstrømmer bare er betaling av rente og hovedstol på gitte datoer.

#### 2.1.2 Innregning

Med unntak for kundefordringer som ikke har et betydelig finansieringselement, innregner selskapet finansielle instrumenter til virkelig verdi. For finansielle eiendeler eller forpliktelser som måles til virkelig verdi over resultatet, resultatføres transaksjonskostnader direkte. For andre finansielle eiendeler eller forpliktelser tillegges eller fratrekkes transaksjonskostnadene virkelig verdi. Vanlige kjøp og salg av finansielle eiendeler regnskapsføres på oppgjørstidspunktet.

#### 2.1.3 Finansielle eiendeler

Klassifiseringen av finansielle eiendeler ved førstegangsinnregning avhenger av karakteristika ved de kontraktsmessige kontantstrømmene til eiendelen, og hvilken forretningsmodell selskapet legger til grunn i styringen av sine finansielle eiendeler.

Selskapet klassifiserer sine finansielle eiendeler i to kategorier:

- Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet
- Finansielle eiendeler målt til amortisert kost

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet omfatter blant annet egenkapitalinstrumenter i ulike selskap og børsnoterte fond (ETF'er) samt gjeldsinstrumenter. Selskapets gjeldsinstrumenter til virkelig verdi over resultatet omfatter i hovedsak investeringer i fondsandeler hvor selskapet kan kreve innløst sin investering mot kontanter fra utsteder.

Selskapet måler finansielle eiendeler til amortisert kost hvis følgende betingelser er oppfylt: Den finansielle eiendelen holdes i en forretningsmodell hvor formålet er å motta kontraktsfestede kontantstrømmer, og kontraktsvilkårene for den finansielle eiendelen gir opphav til kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer.

#### 2.1.4 Finansielle forpliktelser

Finansielle forpliktelser er, ved førstegangsinnregning, klassifisert som:

- lån og forpliktelser til amortisert kost
- finansielle forpliktelser til virkelig verdi

Finansielle forpliktelser til virkelig verdi omfatter primært derivater med negativ verdi.



## NOTE 2 – REGNSKAPSPRINSIPPER (FORTS.)

### 2.1.5 Fraregning

Fraregning av finansielle eiendeler og forpliktelser

En finansiell eiendel fraregnes hvis:

- den kontraktsfestede retten til å motta kontantstrømmer fra den finansielle eiendelen utløper, eller
- selskapet har overført den kontraktsfestede retten til å motta kontantstrømmene fra den finansielle eiendelen eller beholder retten til å motta kontantstrømmene fra en finansiell eiendel, men samtidig forplikter seg til å overføre disse til en motpart; og enten 1) selskapet har overført det vesentligste av risiko og fordeler forbundet med eiendelen, eller 2) selskapet har hverken overført eller beholdt det vesentligste av risiko og fordeler forbundet med eiendelen, men har overført kontrollen av eiendelen.

En finansiell forpliktelse fraregnes når forpliktelsen er innfridd, kansellert eller utløpt.

### 2.2 VALUTA

Den funksjonelle valuta er norske kroner. Valutakursen på transaksjonstidspunktet benyttes ved regnskapsføring av transaksjoner i utenlandsk valuta. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner med valutakurser på balansedagen. Regnskapet presenteres i norske kroner.

### 2.3 AKSJEKAPITAL

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital. Utgifter som knyttes direkte til utstedelse av nye aksjer, føres som reduksjon av mottatt vederlag i egenkapitalen.

### 2.4 UTBYTTE OG KONSERNBIDRAG

Utbytte og konsernbidrag til/fra konsernselskap er regnskapsført i regnskapsåret før de vedtas avgitt eller mottatt av selskapenes ordinære generalforsamling.

### 2.5 BETALBAR OG UTSATT SKATT

Skattekostnaden for en periode består av betalbar skatt og utsatt skatt. Skatt blir resultatført, bortsett fra når den relaterer seg til poster som er ført som del av utvidet resultat eller direkte mot egenkapitalen. I slike tilfeller blir skatten også ført direkte mot utvidet resultat eller direkte mot egenkapitalen.

Betalbar skatt er beregnet i samsvar med de skattemessige lover og regler som er vedtatt, eller i hovedsak vedtatt, av skattemyndighetene på balansedagen.

Det er resultatført beregnet utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller mellom skattemessige og regnskapsmessige verdier på eiendeler og gjeld, ved bruk av gjeldsmetoden. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige er vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten gjøres opp.

Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattepliktig inntekt vil foreligge der de midlertidige forskjellene kan utnyttes.

### 2.6 KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Kontantstrømoppstillingen er satt opp etter den direkte metoden og viser kontantstrømmer fra henholdsvis operasjonelle-, investerings- og finansieringsaktiviteter og forklarer periodens endring i bankinnskudd.

### 2.7 NYE STANDARDER FRA 2020 ELLER SENERE

Det er ikke innført noen nye IFRS'er eller IFRIC-fortolkninger i 2020, eller standarder som ikke er trådt i kraft, som har eller forventes å ha en vesentlig påvirkning på regnskapet.



## NOTE 3 – LØNNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE OG YTELSE

### LØNNSKOSTNADER

<i>Beløp i NOK mill.</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Lønninger	-4,5	-4,4
Arbeidsgiveravgift	-0,7	-0,7
Pensjonskostnader	-0,1	-0,1
Andre ytelser til ansatte	-	-
<b>Sum lønnskostnad</b>	<b>-5,3</b>	<b>-5,2</b>
Antall årsverk	1	1

### YTELSE TIL DAGLIG LEDER OG STYRE

Selskapet er pliktig til å ha, og har etablert, innskuddspensjonsordning som tilfredsstiller kravene i Lov om obligatorisk tjenstepensjon. Alle ansatte i selskapet er omfattet av pensjonsordningen.

Daglig leder har i 2020 mottatt samlet godtgjørelse på NOK 5 mill. hvorav NOK 4,9 mill. er lønn og andre kortsiktige ytelser og NOK 0,1 mill. er pensjonskostnader.

Det er ikke utbetalt styrehonorar for 2020. Styrets leder / daglig leder har ingen avtale om bonus eller særskilt vederlag ved opphør av ansettelsesforholdet.

### GODTGJØRELSE TIL REVISOR (INKLUSIVE MERVERDIAVGIFT)

<i>Beløp i NOK tusen</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Lovpålagt revisjon	-56	-50
<b>Sum godtgjørelse til revisor</b>	<b>-56</b>	<b>-50</b>



## NOTE 4 – SKATTER

### SKATTEKOSTNAD OG BETALBAR SKATT

<i>Beløp i NOK mill.</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Betalbar skatt	-7,7	-1,7
Endring i utsatt skatt	-19,0	-28,7
<b>Skattekostnad</b>	<b>-26,7</b>	<b>-30,4</b>
Betalbar skatt fra resultatet	-7,7	-1,7
<b>Netto betalbar skatt i balansen per 31.12.</b>	<b>-7,7</b>	<b>-1,7</b>

### AVSTEMMING AV NOMINELL SKATTESATS MOT EFFEKTIV SKATTESATS

<i>Beløp i NOK mill.</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Resultat før skattekostnad	310,1	407,3
Forventet skattekostnad på resultat før skatt	-68,2	-89,6
Effekt av ikke skattepliktig resultat aksjer og aksjefond (fritaksmetoden)	41,5	59,2
<b>Skattekostnad</b>	<b>-26,7</b>	<b>-30,4</b>
<b>Effektiv skattesats</b>	<b>9%</b>	<b>7%</b>

### SPESIFIKASJON AV UTSATT SKATTEFORDEL (UTSATT SKATT)

<i>Beløp i NOK mill.</i>	<b>31.12.20</b>	<b>31.12.19</b>
Investering i rentefond	-214,8	-128,5
Varige driftsmidler	-	-0,1
<b>Netto grunnlag utsatt skattefordel (utsatt skatt) per 31.12</b>	<b>-214,8</b>	<b>-128,6</b>
<b>Netto balanseført utsatt skattefordel (utsatt skatt) per 31.12</b>	<b>-47,2</b>	<b>-28,3</b>

### BEVEGELSE I UTSATT SKATTEFORDEL (UTSATT SKATT)

<i>Beløp i NOK mill.</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Netto balanseført utsatt skattefordel (utsatt skatt) per 01.01.	-28,3	0,4
Resultatført i perioden	-19,0	-28,7
<b>Netto balanseført utsatt skattefordel (utsatt skatt) per 31.12.</b>	<b>-47,2</b>	<b>-28,3</b>



## NOTE 5 - INVESTERINGSPORTEFØLJE

<i>Beløp i NOK mill.</i>	<b>Aksjer og aksjefond</b>	<b>Rentefond</b>	<b>Sum</b>
Balanseført verdi 01.01.20	1 407,2	3 301,7	4 708,9
Periodens resultat	188,8	146,7	335,5
Tilgang	1 476,5	1 256,1	2 732,6
Avgang	-1 230,6	-1 287,6	-2 518,2
<b>Balanseført verdi 31.12.20</b>	<b>1 841,8</b>	<b>3 416,9</b>	<b>5 258,7</b>

## NOTE 6 – FINANSIELLE DERIVATER

<i>Beløp i NOK mill.</i>	<b>Pålydende verdi</b>	<b>31.12.20</b>	
		<b>Virkelig verdi</b>	
		<b>Eiendeler</b>	<b>Gjeld</b>
Valutaderivater	494,1	15,6	-
<b>Sum finansielle derivater</b>	<b>494,1</b>	<b>15,6</b>	-

<i>Beløp i NOK mill.</i>	<b>Pålydende verdi</b>	<b>31.12.19</b>	
		<b>Virkelig verdi</b>	
		<b>Eiendeler</b>	<b>Gjeld</b>
Valutaderivater	433,7	16,2	-
<b>Sum finansielle derivater</b>	<b>433,7</b>	<b>16,2</b>	-

Pålydende verdier (de nominelle verdiene av den underliggende) er grunnlaget for beregning av eventuelle betalingsstrømmer og gevinster/tap for kontraktene. Pålydende verdier vises som summen av verdiene for kjøpte og solgte posisjoner.

Valutaderivater omfatter valutahandler (terminkontrakter) som er avtaler om å kjøpe eller selge en spesifisert mengde av utenlandsk valuta på et avtalt tidspunkt i fremtiden.

Reitan Kapital inngår valutaterminer for sikring av rentefond til norske kroner. Verdien av valutaderivatene er presentert sammen med de aktuelle rentefondene i balansen.



## NOTE 7 – FINANSIELLE INSTRUMENTER

### KLASSIFIKASJON AV FINANSIELLE INSTRUMENTER

<b>31.12.20</b> <i>Beløp i NOK mill</i>	<b>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet</b>	<b>Finansielle eiendeler til amortisert kost</b>	<b>Lån og forpliktelser til amortisert kost</b>
Aksjer og aksjefond			
- Aksjefond	478,3	-	-
- Børsnoterte fond (ETF)	1 354,3	-	-
- Aksjer	9,2	-	-
Rentefond			
- Rentefond	3 065,5	-	-
- Børsnoterte fond (ETF)	335,8	-	-
- Finansielle derivater	15,6	-	-
Fordringer	-	0,8	-
Bankinnskudd	-	1,3	-
Annen gjeld	-	-	-1,6
<b>Sum finansielle instrumenter</b>	<b>5 258,7</b>	<b>2,1</b>	<b>-1,6</b>

<b>31.12.19</b> <i>Beløp i NOK mill</i>	<b>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet</b>	<b>Finansielle eiendeler til amortisert kost</b>	<b>Lån og forpliktelser til amortisert kost</b>
Aksjefond			
- Aksjefond	1 110,4	-	-
- Børsnoterte fond (ETF)	287,3	-	-
- Aksjer	9,5	-	-
Rentefond			
- Rentefond	2 980,1	-	-
- Børsnoterte fond (ETF)	305,4	-	-
- Finansielle derivater	16,2	-	-
Fordringer	-	0,6	-
Bankinnskudd	-	0,5	-
Annen gjeld	-	-	-1,2
<b>Sum finansielle instrumenter</b>	<b>4 708,9</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,2</b>

### VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE INSTRUMENTER

Alle eiendeler og gjeldsposter som måles til virkelig verdi har blitt inndelt i de tre kategoriene i hierarkiet for virkelig verdi. Inndelingene basert på vurdert verdsettelsesusikkerhet:

I nivå 1 innplasseres finansielle instrumenter som verdsettes ved bruk av noterte priser i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.

I nivå 2 innplasseres finansielle instrumenter som verdsettes ved bruk av informasjon som ikke er noterte priser, men hvor priser er direkte eller indirekte observerbare for eiendelene eller forpliktelsene. Investeringer klassifisert som nivå 2 innehar noe verdsettelsesusikkerhet.



## NOTE 7 – FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTS.)

Aksje- og rentefond inngår i nivå 2. Fondenes netto andelsverdi (NAV) legges til grunn for verdsettelsen. Fondene beregner og offentliggjør netto andelsverdi daglig. Fondet kalkulerer netto andelsverdi ved å summere dagens verdi av alle aksjer, obligasjoner og andre verdipapirer (inkludert bankinnskudd) som finnes i fondets portefølje, trekker i fra løpende utgifter slik som forvaltningskostnader og andre løpende kostnader, og dividerer nettotallet med fondets totale utestående andeler. Selskapet finner deretter verdien av fondsinvesteringen ved å multiplisere netto andelsverdi med antall andeler eid av selskapet.

I nivå 3 innplasseres finansielle instrumenter som ikke kan verdsettes basert på direkte eller indirekte observerbare priser. For slike instrumenter benyttes modeller som i vesentlig grad bruker ikke-observerbare inndata. Dette innebærer en betydelig usikkerhet rundt fastsettelsen av virkelig verdi.

<i>Beløp i NOK mill</i>	31.12.20			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Aksjer og aksjefond				
- Aksjefond	-	462,7	15,6	478,3
- Børsnoterte fond (ETF)	1 354,3	-	-	1 354,3
- Aksjer	9,2	-	-	9,2
Rentefond				
- Rentefond	-	3 065,5	-	3 065,5
- Børsnoterte fond (ETF)	335,8	-	-	335,8
- Finansielle derivater	-	15,6	-	15,6
<b>Sum finansielle instrumenter til virkelig verdi</b>	<b>1 699,3</b>	<b>3 543,8</b>	<b>15,6</b>	<b>5 258,7</b>

<i>Beløp i NOK mill</i>	31.12.19			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Aksjefond				
- Aksjefond	-	1 109,1	1,3	1 110,4
- Børsnoterte fond (ETF)	287,3	-	-	287,3
- Aksjer	9,5	-	-	9,5
Rentefond				
- Rentefond	-	2 980,1	-	2 980,1
- Børsnoterte fond (ETF)	305,4	-	-	305,4
- Finansielle derivater	-	16,2	-	16,2
<b>Sum finansielle instrumenter til virkelig verdi</b>	<b>602,2</b>	<b>4 105,4</b>	<b>1,3</b>	<b>4 708,9</b>



## NOTE 8 – AKSJEKAPITAL

### INNSKUTT EGENKAPITAL BESTÅR AV

	31.12.20	31.12.19
Aksjekapital	1 200 000	1 200 000
Overkurs	2 098 930 000	2 098 930 000
Annen innskutt egenkapital	11 390 000	11 390 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>2 111 520 000</b>	<b>2 111 520 000</b>

### AKSJEKAPITAL PER 31.12.20 BESTÅR AV

	Antall aksjer	Pålydende i hele kroner	Balanseført verdi i hele kroner
Aksjer	100	12 000	1 200 000
<b>Sum aksjer</b>	<b>100</b>		<b>1 200 000</b>

REITAN KAPITAL AS er heleid av REITAN AS. Styreleder Odd Reitan og daglig leder Magnus Reitan eier hver 33,33 prosent av REITAN AS gjennom sine respektive holdingselskap ODD REITAN PRIVATE HOLDING AS og MR Holding AS.



Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 8A, NO-0191 Oslo  
Postboks 1156 Sentrum, NO-0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA  
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no  
Medlemmer av Den norske revisorforening

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Reitan Kapital AS

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Reitan Kapital AS som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020 og av dets resultater 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene (ISA-ene), Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med de relevante etiske kravene i Norge knyttet til revisjon slik det kreves i lov og forskrift. Vi har også 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

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller 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.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller 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 annet realistisk alternativ.

#### 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 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. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited



2

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll;
- ▶ vurderer vi om de brukte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimater og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- ▶ konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettvisende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

## Uttalelse om øvrige lovmessige krav

### Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift 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 nødvendige 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 bokføringskikk i Norge.

Oslo, 12. mars 2021  
ERNST & YOUNG AS

Asbjørn Ler  
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - Reitan Kapital AS

A member firm of Ernst & Young Global Limited

