



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

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

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2023 - 31.12.2023
-------------------------	-------------------------

### Konsern

Morselskap i konsern:	Nei
-----------------------	-----

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Anders Benserud
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	19.03.2024

### Grunnlag for avgivelse

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

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 02.07.2025



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Netto gevinst (tap) av finansielle instrumenter og investeringer	3	1 265 000 000	-930 000 000
<b>Sum inntekter</b>		<b>1 265 000 000</b>	<b>-930 000 000</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	4	17 000 000	9 000 000
Annen driftskostnad	4,5	15 000 000	9 000 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>32 000 000</b>	<b>18 000 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>1 233 000 000</b>	<b>-948 000 000</b>
Rentekostnad til foretak i samme konsern	5	78 000 000	45 000 000
Annen finanskostnad			1 000 000
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>78 000 000</b>	<b>46 000 000</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-78 000 000</b>	<b>-46 000 000</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>1 155 000 000</b>	<b>-994 000 000</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	6	25 000 000	-137 000 000
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>1 130 000 000</b>	<b>-857 000 000</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>1 130 000 000</b>	<b>-857 000 000</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overføringer til/fra annen egenkapital		1 130 000 000	-857 000 000
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>1 130 000 000</b>	<b>-857 000 000</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	6		7 000 000
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>			<b>7 000 000</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	3	41 000 000	8 000 000
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>41 000 000</b>	<b>8 000 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>41 000 000</b>	<b>15 000 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer		1 000 000	1 000 000
Fordring margin finansinstitusjon		1 000 000	
Konsernfordringer	5	78 000 000	514 000 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>80 000 000</b>	<b>515 000 000</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte aksjer	3,7	456 000 000	271 000 000
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	3,7	8 032 000 000	7 562 000 000
<b>Sum investeringer</b>		<b>8 488 000 000</b>	<b>7 833 000 000</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		2 000 000	1 000 000
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>2 000 000</b>	<b>1 000 000</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>8 570 000 000</b>	<b>8 349 000 000</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>8 611 000 000</b>	<b>8 364 000 000</b>

### BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Egenkapital	9	6 909 000 000	5 718 000 000
Lånekapital fra eier	5	1 649 000 000	2 644 000 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>8 558 000 000</b>	<b>8 362 000 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>8 558 000 000</b>	<b>8 362 000 000</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	6	35 000 000	
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>35 000 000</b>	
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>35 000 000</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Gjeld margin finansinstitusjoner		12 000 000	
Annen kortsiktig gjeld		6 000 000	2 000 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>18 000 000</b>	<b>2 000 000</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>53 000 000</b>	<b>2 000 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>8 611 000 000</b>	<b>8 364 000 000</b>



2023



ÅRSBERETNING	2
TOTALRESULTAT	3
BALANSE	4
EGENKAPITAL	5
KONTANTSTRØMOPPSTILLING	6
NOTER	7
REVISJONSBERETNING	18



## ÅRSBERETNING

Reitan Kapital AS er et selskap i REITAN. REITANs visjon er å bli kjent som det mest verdidrevne selskapet og er et holdingselskap som utøver aktivt eierskap gjennom selvstendige selskaper. REITANs 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 målsettinger. 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. Porteføljens referanseindeks er 60 prosent MSCI All Country World Investable Markets Index (MSCI ACWI IMI) og 40 prosent Bloomberg Multiverse Index (valutasikret til norske kroner). Disse indeksene representerer en svært stor andel av verdens børsnoterte aksjer og obligasjoner og utgjør hoveddelen av porteføljen.

Reitan Kapital investerer også en mindre andel av porteføljen i verdipapirer utenfor referanseindeksen. Deler av aksjeporteføljen er direkte investert i enkelt-selskaper med tilknytning til Trøndelag, samt i selskaper eid via Private Equity fond. I tillegg investerer Reitan Kapital i alternative aktivaklasser. Dette inkluderer direkte-investeringer i kunst samt forsikringsobligasjoner og private musikkrettigheter via fond. Nye aktivaklasser som ikke inngår i porteføljen eller referanseindeksen i dag, kan bli tilført i porteføljen dersom de er forventet å forbedre risikojustert avkastning.

Reitan Kapital sin forretningsidé er å oppnå høyest mulig avkastning innenfor akseptabel risiko. Selskapets hovedprinsipper er langsiktighet, diversifisering, likviditet og lave kostnader.

### 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 Kapital sin investeringsportefølje ble NOK 1 265 mill. i 2023 (NOK -930 mill. i 2022). Selskapet foretar i all hovedsak globale, indeksbaserte investeringer, og avkastningen følger markedsutviklingen på disse. Det globale aksjemarkedet steg kraftig i 2023, til tross for innledende bekymringer for en mulig resesjon og høy inflasjon. Kraftig kronesvekkelse gjennom 2023 bidro til ytterligere avkastning. Globale statsrenter svingte mye gjennom året, men endte omtrent der de startet. Kredittpåsagene falt derimot betydelig, og bidro til at renteporteføljen steg. Årsresultatet ble NOK 1 130 mill. (NOK -857 mill.).

Reitan Kapital solgte netto porteføljinvesteringer for NOK 577 mill. i 2023 (kjøpte NOK 1 320 mill. i 2022), hvorav NOK 559 mill. ble tilbakebetalt på lån fra eier. Øvrige midler er i hovedsak benyttet til betaling av driftskostnader og skatt.

Selskapets investeringer hadde en total verdi på NOK 8 529 mill. per 31. desember 2023 (NOK 7 841 mill. per 31. desember 2022).

Reitan Kapital er i praksis 100 prosent eierkapitalfinansiert, dels i form av egenkapital og dels i form av lån. Eierselskapet REITAN AS gjør løpende innskudd og uttak i selskapet i takt med eierselskapets 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.

Det er tegnet forsikring for styrets medlemmer og daglig leder for deres mulige personlige erstatningsansvar overfor selskapet og tredjepersoner.

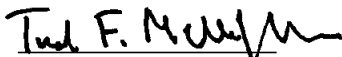
Selskapet har begrenset påvirkning på det ytre miljø.

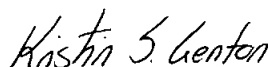
### FREMTIDSUTSIKTER

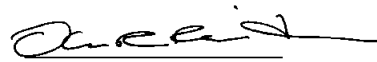
Reitan Kapital vil forvalte allokerte midler i tråd med selskapets investeringsstrategi.


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

Oslo, 12. mars 2024

  
Trond F. Mellingsæter  
Styrets leder

  
Kristin S. Genton  
Styremedlem

  
Ole Robert Reitan  
Styremedlem

  
Magnus Reitan  
Daglig leder



## TOTALRESULTAT

Beløp i NOK mill.	Note	2023	2022
Netto gevinst (tap) fra:			
børsnoterte aksjefond (ETF)	3	652	-309
aksjefond	3	230	-103
aksjer	3	165	-20
finansielle aksjederivater	3	-3	3
kommandittselskap (PE-fond)	3	10	14
børsnoterte rentefond (ETF)	3	-26	-55
rentefond	3	168	-477
rentederivater	3	13	-
forsikringsfond	3	-15	-4
valutaderivater	3	71	21
Netto gevinst (tap) finansielle instrumenter og investeringer		1 265	-930
Lønnskostnad	4	-17	-9
Andre driftskostnader	4,5	-15	-9
<b>Driftsresultat</b>		<b>1 233</b>	<b>-948</b>
Rentekostnader på lånekapital fra eier	5	-78	-45
Øvrige finansposter		-	-1
Netto finansposter		-78	-46
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>1 155</b>	<b>-994</b>
Skattekostnad	6	-25	137
<b>Totalresultat</b>		<b>1 130</b>	<b>-857</b>
Overføring fra (til) annen egenkapital		-1 130	857
<b>Disponering av resultat</b>		<b>-1 130</b>	<b>857</b>

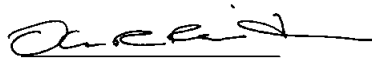


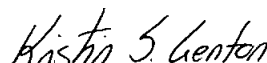
## BALANSE

Beløp i NOK mill.	Note	31.12.23	31.12.22
<b>EIENDELER</b>			
Børsnoterte aksjefond (ETF)	3,7	3 087	2 380
Aksjefond	3,7	1 320	1 133
Aksjer	3,7	456	271
Finansielle aksjederivater	3,7	-	3
Kommandittselskap (PE-fond)	3,7	194	134
Børsnoterte rentefond (ETF)	3,7	-	421
Rentefond	3,7	3 134	3 383
Rentederivater	3,7,8	13	-
Forsikringsfond	3,7	267	107
Valutaderivater	3,7,8	17	1
Verdigenstander, kunst o.l.	3	41	8
Finansielle instrumenter og investeringer		8 529	7 841
Utsatt skattefordel	6	-	7
Øvrige eiendeler		1	1
Fordring på konsernbidrag fra eier	5	78	514
Fordring margin finansinstitusjoner		1	-
Bankinnskudd		2	1
<b>Sum eiendeler</b>		<b>8 611</b>	<b>8 364</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
Egenkapital	9	6 909	5 718
Lånekapital fra eier	5	1 649	2 644
<b>Sum egen- og lånekapital fra eier</b>		<b>8 558</b>	<b>8 362</b>
Utsatt skatt	6	35	-
Gjeld margin finansinstitusjoner		12	-
Annen gjeld		6	2
<b>Sum gjeld</b>		<b>53</b>	<b>2</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>8 611</b>	<b>8 364</b>

Oslo, 12. mars 2024

  
Trond F. Mellingsæter  
Styrets leder

  
Ole Robert Reitan  
Styremedlem

  
Kristin S. Genton  
Styremedlem

  
Magnus Reitan  
Daglig leder



## EGENKAPITAL

<i>Beløp i NOK mill.</i>	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Annen opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 01.01.22	1	4 799	11	1 363	6 174
Konsemdrag	-	-	401	-	401
Totalresultat	-	-	-	-857	-857
<b>Egenkapital per 31.12.22</b>	<b>1</b>	<b>4 799</b>	<b>412</b>	<b>506</b>	<b>5 718</b>
Konsemdrag	-	-	61	-	61
Totalresultat	-	-	-	1 130	1 130
<b>Egenkapital per 31.12.23</b>	<b>1</b>	<b>4 799</b>	<b>473</b>	<b>1 636</b>	<b>6 909</b>



## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

<i>Beløp i NOK mill.</i>	Note	2023	2022
Netto inn-/utbetalinger ved kjøp og salg av finansielle instrumenter og investeringer	3	577	1 312
Øvrige inn-/utbetalinger		-17	-44
<b>Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>		<b>560</b>	<b>1 268</b>
Netto tilførsel av lånekapital fra eier	5	-559	-1 274
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-559</b>	<b>-1 274</b>
<b>Endring i netto betalingsmidler</b>		<b>1</b>	<b>-6</b>
Netto betalingsmidler per 01.01.		1	7
<b>Netto betalingsmidler per 31.12.</b>		<b>2</b>	<b>1</b>



Note 1 – Selskapet, finansiell risiko samt estimater og skjønsmessige poster	8
Note 2 – Regnskapsprinsipper	9
Note 3 – Investeringsportefølje	11
Note 4 – Lønnskostnader, antall ansatte og ytelser	12
Note 5 – Transaksjoner med nærstående	12
Note 6 – Skatter	13
Note 7 – Finansielle instrumenter	14
Note 8 – Derivater	16
Note 9 – Aksjekapital	17



## 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 investeringsselskap som ivaretar og utvikler finansielle verdier for REITAN gjennom en global og diversifisert portefølje.

Reitan Kapitals balanse per 31. desember 2023 bygger i liten grad på estimater og skjønnsmessige 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 hovedsakelig globalt diversifiserte aksjefond, mens renteinvesteringene er i globalt diversifiserte rentefond med durasjon på 6,6 per 31. desember 2023. Et verdifall på 10 prosent på Reitan Kapitals aksjeinvesteringer vil medføre en negativ virkelig verdiendring på NOK 506 mill., mens en rentøkning på ett prosentpoeng vil gi en negativ virkelig verdiendring på omkring NOK 225 mill. på renteinvesteringene.

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

Selskapet har etablert rammer for akseptabel risiko for investeringsporteføljen.

Selskapsregnskapet til Reitan Kapital AS for 2023 ble vedtatt av selskapets styre 12. mars 2024.



## NOTE 2 – REGNSKAPSPRINSIPPER

Selskapsregnskapet til Reitan Kapital AS er utarbeidet i samsvar med bestemmelsen om forenklet IFRS® Accounting Standards som godkjent av EU 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 IFRS Accounting Standards som godkjent av EU 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.

### FINANSIELLE INSTRUMENTER

#### 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.

#### 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.

#### 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.

#### 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.)

### Fraregning

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.

### 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.

### AKSJEKAPITAL

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

### UTBYTTE OG KONSERNBIDRAG

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

### BETALBAR SKATT OG UTSATT SKATT

Skattekostnaden for en periode består av betalbar skatt og utsatt skatt. Selskapet er finansskattepliktig med skattesats 25 %. 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 skatte lover 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.

### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Reitan Kapital AS presenterer oppstilling av kontantstrømmer i henhold til den direkte metoden og viser kontantstrømmer fra henholdsvis drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter og forklarer periodens endring i bankinnskudd.

### NYE STANDARDER FRA 2023 ELLER SENERE

Det er ikke innført noen nye IFRS'er eller IFRIC-fortolkninger i 2023, eller standarder som ikke er trådt i kraft, som har eller forventes å ha en vesentlig påvirkning på regnskapet.



## NOTE 3 – INVESTERINGSPORTEFØLJE

### KOSTPRIS

Beløp i NOK mill.	01.01.23	Tilgang	Avgang	Realisert gevinst (tap)	31.12.23
Børsnoterte aksjefond (ETF)	2 459	493	-438	64	2 578
Aksjefond	1 122	245	-288	39	1 118
Aksjer	277	30	-10	-	297
Finansielle aksjederivater	3	-	-	-3	-
Kommandittselskap (PE-fond)	117	50	-	-	167
Børsnoterte rentefond (ETF)	420	105	-500	-25	-
Rentefond	3 433	2 358	-2 775	24	3 040
Rentederivater	-	-	-	-	-
Forsikringsfond	85	199	-24	-21	239
Valutaderivater	-	-55	-	55	-
Verdijenstander, kunst o.l.	8	33	-	-	41
<b>Sum</b>	<b>7 924</b>	<b>3 458</b>	<b>-4 035</b>	<b>133</b>	<b>7 480</b>

### UREALISERT GEVINST (TAP)

Beløp i NOK mill.	01.01.23	Urealisert gevinst (tap)	31.12.23
Børsnoterte aksjefond (ETF)	-79	588	509
Aksjefond	11	191	202
Aksjer	-6	165	159
Finansielle aksjederivater	-	-	-
Kommandittselskap (PE-fond)	17	10	27
Børsnoterte rentefond (ETF)	1	-1	-
Rentefond	-50	144	94
Rentederivater	-	13	13
Forsikringsfond	22	6	28
Valutaderivater	1	16	17
Verdijenstander, kunst o.l.	-	-	-
<b>Sum</b>	<b>-83</b>	<b>1 132</b>	<b>1 049</b>

### SAMLET VERDI

Beløp i NOK mill.	01.01.23	Tilgang	Avgang	Netto gevinst (tap)	31.12.23
Børsnoterte aksjefond (ETF)	2 380	493	-438	652	3 087
Aksjefond	1 133	245	-288	230	1 320
Aksjer	271	30	-10	165	456
Finansielle aksjederivater	3	-	-	-3	-
Kommandittselskap (PE-fond)	134	50	-	10	194
Børsnoterte rentefond (ETF)	421	105	-500	-26	-
Rentefond	3 383	2 358	-2 775	168	3 134
Rentederivater	-	-	-	13	13
Forsikringsfond	107	199	-24	-15	267
Valutaderivater	1	-55	-	71	17
Verdijenstander, kunst o.l.	8	33	-	-	41
<b>Sum</b>	<b>7 841</b>	<b>3 458</b>	<b>-4 035</b>	<b>1 265</b>	<b>8 529</b>



## NOTE 4 – LØNSSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE OG YTELSER

### LØNSSKOSTNADER

<i>Beløp i NOK mill.</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Lønninger	-15	-7
Arbeidsgiveravgift	-2	-2
Pensjonskostnader	-	-
<b>Sum lønnskostnad</b>	<b>-17</b>	<b>-9</b>
Antall årsverk	3	1

### YTELSER TIL DAGLIG LEDER OG STYRE

Daglig leder har i 2023 mottatt samlet godtgjørelse på NOK 7,5 mill. hvorav NOK 7,4 mill. er lønn og andre kortsiktige ytelser og NOK 0,1 mill. er pensjonskostnader.

Det er ikke utbetalt styrehonorar for 2023. Styrets leder og daglig leder har ingen avtale om bonus eller særskilt vederlag ved opphør av ansettelsesforholdene.

### PENSJON

Selskapet har innskuddspensjonsordning som tilfredsstiller kravene i Lov om obligatorisk tjenestepensjon. Alle ansatte i selskapet er omfattet av pensjonsordningen.

### GODTGJØRELSE TIL REVISOR (INKLUSIVE MERVERDIAVGIFT)

<i>Beløp i NOK tusen</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Lovpålagt revisjon	-231	-180
<b>Sum godtgjørelse til revisor</b>	<b>-231</b>	<b>-180</b>

## NOTE 5 – TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

### TRANSAKSJONER MED SELSKAP I SAMME KONSERN

<i>Beløp i NOK mill.</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Andre driftskostnader (kjøp av tjenester)	-3	-2
Rentekostnader på lånekapital fra eier	-78	-45
<b>Sum transaksjoner med nærstående</b>	<b>-81</b>	<b>-47</b>

### MELLOMVÆRENDE MED SELSKAP I SAMME KONSERN

<i>Beløp i NOK mill.</i>	<b>31.12.23</b>	<b>31.12.22</b>
Fordring på konsembidrag fra eier	78	514
Lånekapital fra eier	1 649	2 644



## NOTE 6 – SKATTER

### SKATTEKOSTNAD

<i>Beløp i NOK mill.</i>	2023	2022
Endring i skattekostnad for tidligere år	-	-4
Endring i utsatt skatt	-25	141
<b>Skattekostnad</b>	<b>-25</b>	<b>137</b>

### AVSTEMMING AV NOMINELL SKATTESATS MOT EFFEKTIV SKATTESATS

<i>Beløp i NOK mill.</i>	2023	2022
Resultat før skattekostnad	1 155	-994
Forventet skattekostnad på resultat før skattekostnad (25 %)	-289	248
Endringer i skattekostnad for tidligere år p.g.a. endret skattesats fra 22 % til 25 %	-	-7
Effekt av ikke skattepliktig resultat finansielle instrumenter og investeringer (fritaksmetoden)	264	-104
<b>Skattekostnad</b>	<b>-25</b>	<b>137</b>
<b>Effektiv skattesats</b>	<b>2%</b>	<b>14%</b>

### SPESIFIKASJON AV UTSATT SKATTEFORDEL (UTSATT SKATT)

<i>Beløp i NOK mill.</i>	31.12.23	31.12.22
Finansielle instrumenter og investeringer	-152	25
Varige driftsmidler	1	2
Underskudd til fremføring	10	1
<b>Netto grunnlag utsatt skattefordel (utsatt skatt)</b>	<b>-141</b>	<b>28</b>
<b>Netto balanseført utsatt skattefordel (utsatt skatt)</b>	<b>-35</b>	<b>7</b>

### BEVEGELSE I UTSATT SKATTEFORDEL (UTSATT SKATT)

<i>Beløp i NOK mill.</i>	2023	2022
Netto balanseført utsatt skattefordel (utsatt skatt) per 01.01.	7	-21
Skatteeffekt av konsernbidrag	-17	-113
Resultatført i perioden	-25	141
<b>Netto balanseført utsatt skattefordel (utsatt skatt) per 31.12.</b>	<b>-35</b>	<b>7</b>



## NOTE 7 – FINANSIELLE INSTRUMENTER

### KLASSIFIKASJON AV FINANSIELLE INSTRUMENTER

<i>Beløp i NOK mill.</i>	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Finansielle eiendeler til amortisert kost	Lån og forpliktelser til amortisert kost
Børsnoterte aksjefond (ETF)	3 087	-	-
Aksjefond	1 320	-	-
Aksjer	456	-	-
Finansielle aksjederivater	-	-	-
Kommandittselskap (PE-fond)	194	-	-
Børsnoterte rentefond (ETF)	-	-	-
Rentefond	3 134	-	-
Rentederivater	13	-	-
Forsikringsfond	267	-	-
Valutaderivater	17	-	-
Fordringer	-	79	-
Bankinnskudd	-	2	-
Lånekapital fra eier	-	-	-1 649
Annen gjeld	-	-	-18
<b>Sum finansielle instrumenter per 31.12.23</b>	<b>8 488</b>	<b>81</b>	<b>-1 667</b>

<i>Beløp i NOK mill.</i>	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Finansielle eiendeler til amortisert kost	Lån og forpliktelser til amortisert kost
Børsnoterte aksjefond (ETF)	2 380	-	-
Aksjefond	1 133	-	-
Aksjer	271	-	-
Finansielle aksjederivater	3	-	-
Kommandittselskap (PE-fond)	134	-	-
Børsnoterte rentefond (ETF)	421	-	-
Rentefond	3 383	-	-
Rentederivater	-	-	-
Forsikringsfond	107	-	-
Valutaderivater	1	-	-
Fordringer	-	514	-
Bankinnskudd	-	1	-
Lånekapital fra eier	-	-	-2 644
Annen gjeld	-	-	-2
<b>Sum finansielle instrumenter per 31.12.22</b>	<b>7 833</b>	<b>515</b>	<b>-2 646</b>



## NOTE 7 – FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTS.)

### 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. Inndelingen er 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.

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.

Beløp i NOK mill.	31.12.23			Sum
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Børsnoterte aksjefond (ETF)	3 087	-	-	3 087
Aksjefond	792	509	19	1 320
Aksjer	352	17	87	456
Finansielle aksjederivater	-	-	-	-
Kommandittselskap (PE-fond)	-	-	194	194
Børsnoterte rentefond (ETF)	-	-	-	-
Rentefond	-	3 134	-	3 134
Rentederivater	-	13	-	13
Forsikringsfond	-	267	-	267
Valutaderivater	-	17	-	17
<b>Sum finansielle instrumenter til virkelig verdi</b>	<b>4 231</b>	<b>3 957</b>	<b>300</b>	<b>8 488</b>

Beløp i NOK mill.	31.12.22			Sum
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Børsnoterte aksjefond (ETF)	2 380	-	-	2 380
Aksjefond	594	538	-	1 132
Aksjer	193	12	65	270
Finansielle aksjederivater	-	-	3	3
Kommandittselskap (PE-fond)	-	-	134	134
Børsnoterte rentefond (ETF)	422	-	-	422
Rentefond	-	3 384	-	3 384
Rentederivater	-	-	-	-
Forsikringsfond	-	107	-	107
Valutaderivater	-	1	-	1
<b>Sum finansielle instrumenter til virkelig verdi</b>	<b>3 589</b>	<b>4 042</b>	<b>202</b>	<b>7 833</b>



## NOTE 8 – DERIVATER

<i>Beløp i NOK mill.</i>	<b>31.12.23</b>	<b>31.12.22</b>
Valutaterminkontrakter – utløper innen 1 år	17	1
Rentebytteavtaler – utløper mellom 4 og 5 år	5	-
Rentebytteavtaler – utløper mellom 8 og 9 år	-	-
Rentebytteavtaler – utløper mellom 11 og 12 år	8	-
<b>Sum derivater - eiendel</b>	<b>30</b>	<b>1</b>
Valutaterminkontrakter – utløper innen 1 år	-	-
Rentebytteavtaler – utløper mellom 4 og 5 år	-	-
Rentebytteavtaler – utløper mellom 8 og 9 år	-	-
Rentebytteavtaler – utløper mellom 11 og 12 år	-	-
<b>Sum derivater - forpliktelse</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Netto derivater - eiendel (forpliktelse)</b>	<b>30</b>	<b>1</b>
Laveste fastrente i rentebytteavtaler	3,2955 %	-
Høyeste fastrente rentebytteavtaler	4,5455 %	-

<i>Beløp i NOK mill.</i>	<b>31.12.23</b>	<b>Beløp i valuta</b>
Nominell hovedstol rentebytteavtaler i USD	123	12
Nominell hovedstol rentebytteavtaler i EUR	69	6
Nominell hovedstol rentebytteavtaler i GBP	13	1
<b>Sum nominell hovedstol i rentebytteavtaler</b>	<b>205</b>	

<i>Beløp i NOK mill.</i>	<b>31.12.23</b>	<b>Beløp i valuta</b>
Nominell hovedstol terminkontrakter i USD	347	33
Nominell hovedstol terminkontrakter i EUR	-	-
Nominell hovedstol terminkontrakter i GBP	-	-
<b>Sum nominell hovedstol i terminkontrakter</b>	<b>347</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.

Rentederivater omfatter rentebytteavtaler for bytte av rentebetingelser (durasjon/løpetid) på finansielle instrumenter. Reitan Kapital betaler flytende rente og mottar fast rente.



## NOTE 9 – AKSJEKAPITAL

### AKSJEKAPITAL PER 31.12.23 BESTÅR AV

	Antall aksjer	Pålydende i hele kroner	Balanseført verdi i hele kroner
Aksjer	100	13 000	1 300 000
<b>Sum aksjer</b>	<b>100</b>		<b>1 300 000</b>

Reitan Kapital AS er heleid av REITAN AS. Styremedlem Ole Robert Reitan og daglig leder Magnus Reitan med familie eier hver 33,3 prosent av REITAN AS gjennom sine respektive holdingselskap ORR Invest AS og MVK Capital AS.



Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS  
Stortorvet 7, 0155 Oslo  
Postboks 1156 Sentrum, 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

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Reitan Kapital AS som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling 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 et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9.

### Grunnlag for konklusjon

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

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 konklusjon 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 om årsberetningen inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav og 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 eller ikke inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav, er vi pålagt å rapportere det.

Vi har ingenting å rapportere i så henseende, og vi mener 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 forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9. 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited



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 avvike selskapet eller 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 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.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoen, 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.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene 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 eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer 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 rettviseende bilde.

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

Trondheim, 12. mars 2024  
ERNST & YOUNG AS

Asbjørn Ler  
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - Reitan Kapital AS 2023

A member firm of Ernst & Young Global Limited



IVARETAR  
OG UTVIKLER  
FREMTIDIGE GENERASJONER

[reitankapital.no](https://reitankapital.no)