



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 923 833 153
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ELGAR KAPITALFORVALTNING AS
Forretningsadresse: Rådhusgata 4
4306 SANDNES

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Ja
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: 26.01.2026

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, 28.02.2026



Brønnøysundregistrene

Brønnøysundregistrene Årsregnskap regnskapsåret 2025 for 923833153

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			
Forvaltningshonorar		34 377 771	16 534 455
Sum inntekter		34 377 771	16 534 455
Kostnader			
Lønnskostnad	1	4 558 527	3 601 998
Annen driftskostnad	1	1 939 918	1 756 275
Sum kostnader		6 498 446	5 358 273
Driftsresultat		27 879 326	11 176 182
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		467 085	247 038
Sum finansinntekter		467 085	247 038
Annen rentekostnad		46 527	12 780
Annen finanskostnad		123	
Sum finanskostnader		46 650	12 780
Netto finans		420 435	234 258
Resultat før skattekostnad		28 299 761	11 410 441
Skattekostnad på resultat	2	7 165 355	2 898 933
Årsresultat		21 134 406	8 511 508
Årsresultat etter minoritetsinteresser		21 134 406	8 511 508
Totalresultat		21 134 406	8 511 508
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		18 743 956	8 400 000
Avsatt til annen egenkapital		2 390 450	111 508
Sum overføringer og disponeringer	3	21 134 406	8 511 508



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	2		
Sum anleggsmidler			
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Fordringer på verdipapirforetak	4	8 471 220	4 183 292
Andre kortsiktige fordringer		436 060	123 511
Sum fordringer		8 907 280	4 306 803
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	11 273 336	5 896 806
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		11 273 336	5 896 806
Sum omløpsmidler		20 180 616	10 203 608
SUM EIENDELER		20 180 616	10 203 608
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	6	457 142	457 142
Beholdning av egne aksjer	6		
Overkurs		151 228	151 228
Sum innskutt egenkapital		608 370	608 370
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		4 391 630	2 001 180
Sum opptjent egenkapital		4 391 630	2 001 180



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Sum egenkapital	3	5 000 000	2 609 550
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	2		
Annen langsiktig gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		227 267	63 728
Betalbar skatt	2	7 165 355	2 898 933
Skyldig offentlige avgifter		373 631	240 854
Utbytte		6 941 239	3 900 000
Annen kortsiktig gjeld		473 124	490 543
Sum kortsiktig gjeld		15 180 616	7 594 058
Sum gjeld		15 180 616	7 594 058
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		20 180 616	10 203 608



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2026 315503

Enheten

Organisasjonsnummer: 923 833 153
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ELGAR KAPITALFORVALTNING AS
Forretningsadresse: Rådhusgata 4
4306 SANDNES

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Ja
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: 26.01.2026

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

Brønnøysundregistrene
Postadresse: Postboks 900, 8910 Brønnøysund
Telefon: 75 00 75 00
E-post: firmapost@brreg.no Internett: www.brreg.no
Organisasjonsnummer: 974 760 673



Organisasjonsnr: 923 833 153
ELGAR KAPITALFORVALTNING AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Forvaltningshonorar		34 377 771	16 534 455
Sum inntekter		34 377 771	16 534 455
Kostnader			
Lønnskostnad	1	4 558 527	3 601 998
Annen driftskostnad	1	1 939 918	1 756 275
Sum kostnader		6 498 446	5 358 273
Driftsresultat		27 879 326	11 176 182
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		467 085	247 038
Sum finansinntekter		467 085	247 038
Annen rentekostnad		46 527	12 780
Annen finanskostnad		123	
Sum finanskostnader		46 650	12 780
Netto finans		420 435	234 258
Resultat før skattekostnad		28 299 761	11 410 441
Skattekostnad på resultat	2	7 165 355	2 898 933
Årsresultat		21 134 406	8 511 508
Årsresultat etter minoritetsinteresser		21 134 406	8 511 508
Totalresultat		21 134 406	8 511 508
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		18 743 956	8 400 000
Avsatt til annen egenkapital		2 390 450	111 508
Sum overføringer og disponeringer	3	21 134 406	8 511 508



Organisasjonsnr: 923 833 153
ELGAR KAPITALFORVALTNING AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	2		
Sum anleggsmidler			
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Fordringer på verdipapirforetak	4	8 471 220	4 183 292
Andre kortsiktige fordringer		436 060	123 511
Sum fordringer		8 907 280	4 306 803
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o. l.	5	11 273 336	5 896 806
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		11 273 336	5 896 806
Sum omløpsmidler		20 180 616	10 203 608
SUM EIENDELER		20 180 616	10 203 608
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	6	457 142	457 142
Beholdning av egne aksjer	6		
Overkurs		151 228	151 228
Sum innskutt egenkapital		608 370	608 370
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		4 391 630	2 001 180
Sum opptjent egenkapital		4 391 630	2 001 180
Sum egenkapital	3	5 000 000	2 609 550
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	2		
Annen langsiktig gjeld			



Kortsiktig gjeld		
Leverandørgjeld	227 267	63 728
Betalbar skatt	7 165 355	2 898 933
Skyldig offentlige avgifter	373 631	240 854
Utbytte	6 941 239	3 900 000
Annen kortsiktig gjeld	473 124	490 543
Sum kortsiktig gjeld	15 180 616	7 594 058
Sum gjeld	15 180 616	7 594 058
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	20 180 616	10 203 608



Organisasjonsnr: 923 833 153
ELGAR KAPITALFORVALTNING AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

Antall årsverk i regnskapsåret
3.00

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.



Til generalforsamlingen i Elgar Kapitalforvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Elgar Kapitalforvaltning 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 oppfyller 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. Betryggende 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/revisjonsberetninger>

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 23:26:08 UTC+01:00


Anders Skogseth

 **bankID**

NO BankID - d7a3d4db-7474-4890-8b68-94a7a3db36e2

 **This document package contains:**

- The original document
- Closing page (this page)

 Electronic signatures are not visible but digitally integrated.



Styrets beretning for Elgar Kapitalforvaltning AS 2025

Elgar Kapitalforvaltning AS ble stiftet 6. november 2019 i Sandnes, og startet opp aktiviteten som forvalter av fondet Elgar Kapital AS 1. oktober 2020. Forvalter hadde sitt femte hele driftsår i 2025.

Elgar Kapitalforvaltning AS har full 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.

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

Samlet forvaltningskapital i fondet Elgar Kapital AS pr 31.12.2025 var kr 1.211 mill mot kr 715 mill i 2024, en økning på 69,3 % siden forrige årsskifte. Fondet utbetalte kr 53,5 mill i utbytte for året 2025.

Elgar Kapitalforvaltning AS hadde per 31.12.2025 totalt 5 ansatte hvorav 2 forvaltere og 3 i administrasjonen, ialt 3,45 årsverk. Arbeidsmiljøet vurderes som godt. Det har ikke forekommet skader eller ulykker. Styret består av 3 styremedlemmer, hvorav styreleder er ekstern. Selskapet har styreansvarsforsikring. Det ble utbetalt styrehonorar for styreleder i 2025. Fondets aktivitet forurensrer ikke det ytre miljø.

Resultatutvikling

Elgar Kapitalforvaltning AS hadde i 2025 en omsetning på kr 34,4 mill., mot kr 16,5 mill. i 2024. Årsresultatet ble kr 21,1 mill. mot kr 8,5 mill. i 2024. Likvide midler utgjorde kr 11,3 mill. pr 31.12.25 mot kr 5,9 mill. ved forrige årsskifte, og overstiger minimumskravet til ansvarlig kapital som skal plasseres i likvide midler. Selskapet hadde en kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på kr 21,0 mill i 2025 mot kr 8,9 mill i 2024. Utbetalt utbytte var kr 15,7 mill for 2025 mot kr 6,2 mill for 2024.

Årsresultatet disponeres som følger:

	2025	2024
Avsatt til utbytte	6,9 mill.	3,9 mill.
Ekstraordinært utbytte	11,8 mill	4,5 mill.
Avsatt til annen egenkapital	2,4 mill.	0,1 mill.
Sum disponeringer	21,1 mill.	8,5 mill.

Kapitaldekning

Egenkapitalen ansees som tilstrekkelig for at selskapet skal kunne møte sine forpliktelser. Sum egenkapital pr. 31.12.2025 var på kr 5,0 mill mot et beregnet kapitalkrav på 1,5 mill pr 31.12.2025. Selskapets ansvarlige kapital oppfyller kapitalkravet fra myndighetene pr. 31.12.2025. Elgar Kapitalforvaltning AS har ansvarsforsikring for å dekke mulig erstatningsansvar i forbindelse med virksomheten.

Forvaltningsselskapets mål og strategi

Elgar Kapitalforvaltning AS er en uavhengig forvalter som fokuserer på aktiv forvaltning av aksjer og egenkapitalbevis iht. fondet Elgar Kapital AS sin utbyttestrategi. Investeringsfondets mål er å



investere all tilgjengelig kapital i Elgar Kapital AS langsiktig i utbyttebetalende aksjer og egenkapitalbevis. Fondet vil hovedsakelig være investert i Norge, men kan også investere i Europa.

Investeringsfondet vil ha en konsentrert investeringsportefølje bestående av selskaper som med basis i sterke markedsposisjoner, god inntjeningssevne og solid balanse, har en utbyttepolitikk som sikrer eierne best mulig avkastning på egenkapitalen.

Risikofaktorer

Selskapets inntekter vil avhenge av utviklingen i fondet Elgar Kapital AS. Fondet vil være utsatt for markedsrisiko, ved kurssvingninger i fondets markedsområde. Ved volatile og utfordrende markedsforhold kan fondet utsettes for likviditetsrisiko, og negativ markedsutvikling vil kunne påvirke forvaltningskapitalen. Fondets eksponering mot norske aksjer og egenkapitalbevis kjennetegnes typisk av relativ høy svingningsrisiko. Fondet vil ha valutarisiko ved investering i aksjer utenfor Norge.


Fondet fokuserer på solide utbyttebetalende selskaper som har vist god lønnsomhet over tid, god diversifisering med hensyn til bransjer og enkeltinvesteringer samtidig som porteføljen er konsentrert. Den selskapsspesifikke risikoen reduseres dermed. Fondets risikorammer styres gjennom etablert internkontroll og rutiner.

Utsiktene fremover

Styret er av den oppfatning at segmentene som fondet er eksponert mot fortsatt har gode utsikter. Utbyttestrategien har gitt kundene god avkastning over tid, samtidig som det gjør fondet rustet for eventuell motgang. Selskapets økonomiske og finansielle stilling anses som god.

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.

Sandnes, 26. januar 2026


Torbjørn Frønningen
Styrets leder


Jan Arvid Nese
Styremedlem


Svein Arild Skåland
Styremedlem



Resultatregnskap

Elgar Kapitalforvaltning AS

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2025	2024
Forvaltningshonorar		34 377 771	16 534 455
Sum driftsinntekter		34 377 771	16 534 455
Lønnskostnad	1	4 558 527	3 601 998
Annen driftskostnad	1	1 939 918	1 756 275
Sum driftskostnader		6 498 446	5 358 273
Driftsresultat		27 879 326	11 176 182
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		467 085	247 038
Annen rentekostnad		46 527	12 780
Annen finanskostnad		123	0
Resultat av finansposter		420 435	234 258
Resultat før skattekostnad		28 299 761	11 410 441
Skattekostnad på resultat	2	7 165 355	2 898 933
Resultat		21 134 406	8 511 508
Arsresultat		21 134 406	8 511 508
Overføringer			
Avsatt til utbytte		6 941 239	3 900 000
Ekstraordinært utbytte		11 802 717	4 500 000
Avsatt til annen egenkapital		2 390 450	111 508
Sum overføringer	3	21 134 406	8 511 508



Balanse

Elgar Kapitalforvaltning AS

Eiendeler	Note	2025	2024
Omløpsmidler			
Fordringer			
Fordringer på verdipapirforetak	4	8 471 220	4 183 292
Andre kortsiktige fordringer		436 060	123 511
Sum fordringer		8 907 280	4 306 803
Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	11 273 336	5 896 806
Sum omløpsmidler		20 180 616	10 203 608
Sum eiendeler		20 180 616	10 203 608



Balanse

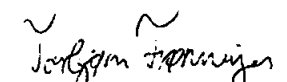
Elgar Kapitalforvaltning AS

Egenkapital og gjeld	Note	2025	2024
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	6	457 142	457 142
Overkurs		151 228	151 228
Sum innskutt egenkapital		608 370	608 370
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		4 391 630	2 001 180
Sum opptjent egenkapital		4 391 630	2 001 180
Sum egenkapital	3	5 000 000	2 609 550
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		227 267	63 728
Betalbar skatt	2	7 165 355	2 898 933
Skyldig offentlige avgifter		373 631	240 854
Utbytte		6 941 239	3 900 000
Annen kortsiktig gjeld		473 124	490 543
Sum kortsiktig gjeld		15 180 616	7 594 058
Sum gjeld		15 180 616	7 594 058
Sum egenkapital og gjeld		20 180 616	10 203 608


Sandnes, 26.01.2026

Styret i Elgar Kapitalforvaltning AS


Jan Arvid Nese
styremedlem


Torbjørn Hole Frønningen
styreleder


Svein Arild Skåland
styremedlem


Dag Elgar Sønsterud
daglig leder

Elgar Kapitalforvaltning AS

Side 3



Elgar Kapitalforvaltning AS - Noter til årsregnskapet 2025

REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk for øvrige foretak. Elgar Kapitalforvaltning AS faller inn under reglene for øvrige foretak grunnet konsesjon, ref rskl § 1-6, 5 ledd, samt forskrift om årsregnskap m.m for verdipapirforetak, forvaltningsselskap og AIF forvaltere med tillatelse § 1-1,2 ledd.

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)

Selskapets inntekter består av fast og variabelt forvaltningshonorar som inntektsføres i takt med utførelsen. 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 tidshorisont 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.

Omløpsmidler/kortsiktig gjeld vurderes til laveste/høyeste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.

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.

PENSJONSFORPLIKTELSE

Selskapet har pensjonsavtale gjennom en forsikringsavtale, og avtalen er en innskuddsplan som ikke medfører andre forpliktelser ut over innbetaling av årets premie. Årets premie beregnes på basis av lønn i samme periode. Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidlene er ikke oppført i regnskapet. Årets betalte premie er bokført i resultatregnskapet.

KONTANTSTRØM, KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Kontantstrømpoppstillingen 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 Kapitalforvaltning AS - Noter til årsregnskapet 2025

NOTE 1 LØNN OG HONORARER

Lønnskostnader:

	2025	2024
Lønninger	3 341 985	2 651 351
Arbeidsgiveravgift	717 175	568 145
Pensjonskostnader	299 680	209 482
Andre ytelser	199 685	173 020
Sum	4 558 527	3 601 998

Selskapet har i 2025 sysselsatt 3,45 årsverk fordelt på 5 ansatte.

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

Ytelser til ledende personer:	Daglig leder	Lønn til øvrige styremedlemmer
Lønn	1 075 501	2 166 667
Pensjon	99 893	199 786
Annen godtgjørelse	37 728	75 456
Sum	1 213 122	2 441 909

Pensjonsforpliktelser

Selskapets pensjonsordning tilfredsstiller kravene etter lov om obligatorisk tjenstepensjon.

Selskapet har etablert en godtgjørelsesordning som er i samsvar med AIF-lovgivning.

Revisor

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

Lovpålagt revisjon	87 750
Andre attestasjonstjenester	41 938
Skatterådgivning	0
Andre tjenester utenfor revisjon	43 280
Sum revisjonshonorar 2025	172 968



Elgar Kapitalforvaltning AS - Noter til årsregnskapet 2025

NOTE 2 SKATT

Årets skattekostnad	2025	2024
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	7 165 355	2 898 933
Endring i utsatt skattefordel	0	0
Skattekostnad ordinært resultat	7 165 355	2 898 933
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	28 299 761	11 410 441
Permanente forskjeller	361 657	185 291
Skattepliktig inntekt	28 661 418	11 595 731
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	7 165 355	2 898 933
Sum betalbar skatt i balansen	7 165 355	2 898 933
Beregning av effektiv skattesats		
Resultat før skatt	28 299 761	11 410 441
Beregnet skatt av resultat før skatt	7 074 940	2 852 610
Skatteeffekt av permanente forskjeller	90 414	46 323
Sum	7 165 355	2 898 933
Effektiv skattesats	25,3 %	25,4 %

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

	2025	2024	Endring
Utsatt skatt (25 %)	0	0	0

NOTE 3 EGENKAPITAL

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	SUM
Egenkapital 31.12.24	457 142	151 228	2 001 180	2 609 550
Ekstraordinært utbytte			-11 802 717	-11 802 717
Årets resultat			21 134 406	21 134 406
Utbytte			-6 941 239	-6 941 239
Egenkapital 31.12.25	457 142	151 228	4 391 630	5 000 000



Elgar Kapitalforvaltning AS - Noter til årsregnskapet 2025

NOTE 4 TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

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

	2025	2024
Forvaltningshonorar fra Elgar Kapital AS	34 377 771	16 534 455

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

	2025	2024
Fordringer på verdipapirforetak	8 471 220	4 183 292

NOTE 5 BANKINNSKUDD

Innestående midler på skattetrekkskonto (bundne midler) er på kr. 217 306.

NOTE 6 AKSJONÆRER

AKSJEKAPITALEN I ELGAR KAPITALFORVALTNING AS PR. 31.12 BESTÅR AV:

	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	457 142	1,0	457 142
SUM	457 142		457 142

EIERSTRUKTUR

De største aksjonærene i % pr. 31.12 var:

	Ordinære	Eierandel	Stemmeandel
Elgar AS	160 000	35,0	35,0
Sa Skåland AS	160 000	35,0	35,0
Nese AS	137 142	30,0	30,0
TOTALT ANTALL AKSJER	457 142	100,0	100,0

Daglig leder Dag Elgar Sønsterud eier 100% av aksjene i Elgar AS. Styremedlem Svein Arild Skåland eier 100% av aksjene i SA Skåland AS. Styremedlem Jan Arvid Nese eier 100% av aksjene i Nese AS.



Elgar Kapitalforvaltning AS - Noter til årsregnskapet 2025

NOTE 7 KAPITALKRAV

Kapitalkravet for Elgar Kapitalforvaltning AS er beregnet med utgangspunkt i kravene i AIF-loven med tilhørende forskrifter.

Startkapital

Elgar Kapitalforvaltning AS som ekstern forvalter av Elgar Kapital AS, må ha en startkapital i norske kroner som minst tilsvarer 125 000 euro.

Ansvarlig kapital

Elgar Kapitalforvaltning AS som forvalter skal ha en ansvarlig kapital som utgjør et beløp i norske kroner som:

a) minst svarer til startkapitalkravet

b) til enhver tid minst skal tilsvare en fjerdedel av foretakets faste kostnader i det foregående år

Ansvarlig kapital skal plasseres i likvide eiendeler eller eiendeler som raskt kan omgjøres til kontanter og uansett ikke i spekulative posisjoner.

Beregning kapitalkrav pr 31/12/25		Valuta	Valutakurs 31/12/25	Omregnet NOK
Startkapital	125 000	EUR	11,843	1 480 375
Krav ifht faste kostnader	kr 5 124 014	Faste kostnader 2024		1 281 004
Bokført egenkapital pr 31/12/2025 som er plassert i likvide eiendeler:				5 000 000

Sammenligningstall fra 2024:

Beregning kapitalkrav pr 31/12/24		Valuta	Valutakurs 31/12/24	Omregnet NOK
Startkapital	125 000	EUR	11,795	1 474 375
Krav ifht faste kostnader	kr 4 190 187	Faste kostnader 2023		1 047 547
Bokført egenkapital pr 31/12/2024 som er plassert i likvide eiendeler:				2 609 550

Konklusjon:

Elgar Kapitalforvaltning tilfredsstillter kravene til ansvarlig kapital pr. 31.12.2025.

Elgar Kapitalforvaltning AS har ansvarsforsikring for å dekke mulig erstatningsansvar i forbindelse med virksomheten. Den ansvarlige kapitalen er plassert i likvide midler med lav risiko.



Elgar Kapitalforvaltning AS - Noter til årsregnskapet 2025

Beregning av faste kostnader 2024 - rundskriv 10/2014 fra Finanstilsynet

Oppsett beregning rundskriv 10/2014		Årsregnskap 2024
a	Sum inntekter	16 534 455
b	Negativt resultat før skatt	0
c	35% av honorarer til agenter	0
	sum a-c	16 534 455
d	i Positivt resultat før skatt	11 410 441
	ii Samlede variable vederlag til ansatte, ledelse m.m.	0
	iii Andre variable disponeringer før skatt	0
	iv Andre variable utbetalinger til ordreformidlere m.m.	0
	v Variable avgifter til børser, verdipapirregister, oppgjørssentraler	0
	vi Renteutgifter ved oppbevaring av klientmidler	0
	vii Engangskostnader vedr. ekstraord. virksomhet godkjent av F.tilsynet	0
	Sum d	11 410 441
e	Faste kostnader som har oppstått på annen måte enn gjennom agenter	0
	Sum faste kostnader ihht Rundskriv 10/2014	5 124 014

Sammenligningstall fra 2024:

Beregning av faste kostnader 2023 - rundskriv 10/2014 fra Finanstilsynet

Oppsett beregning rundskriv 10/2014		Årsregnskap 2023
a	Sum inntekter	6 766 500
b	Negativt resultat før skatt	0
c	35% av honorarer til agenter	0
	sum a-c	6 766 500
d	i Positivt resultat før skatt	2 576 313
	ii Samlede variable vederlag til ansatte, ledelse m.m.	0
	iii Andre variable disponeringer før skatt	0
	iv Andre variable utbetalinger til ordreformidlere m.m.	0
	v Variable avgifter til børser, verdipapirregister, oppgjørssentraler	0
	vi Renteutgifter ved oppbevaring av klientmidler	0
	vii Engangskostnader vedr. ekstraord. virksomhet godkjent av F.tilsynet	0
	Sum d	2 576 313
e	Faste kostnader som har oppstått på annen måte enn gjennom agenter	0
	Sum faste kostnader ihht Rundskriv 10/2014	4 190 187



Elgar Kapitalforvaltning AS

Kontantstrømoppstilling

	2025	2024
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	28 299 761	11 410 441
Betalt skatt	-2 898 933	-685 211
Endring i kundefordringer	-4 287 928	-2 056 908
Endring i leverandørgjeld	163 539	63 728
Endring i andre tidsavgrensingsposter	-197 191	137 578
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	21 079 248	8 869 628
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	0	0
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	0	0
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling av ny egenkapital	0	0
Utbetaling av aksjeutbytte	-15 702 717	-6 250 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-15 702 717	-6 250 000
Netto kontantstrøm for perioden	5 376 530	2 619 628
Kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	5 896 806	3 277 178
Kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	11 273 336	5 896 806
Består av:		
Bankinnskudd	11 273 336	5 896 806