



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 919 144 432  
Organisasjonsform: Norskreg. utenlandsk foretak  
Foretaksnavn: KEPLER CHEUVREUX OSLO  
Forretningsadresse: Munkedamsveien 59B  
0270 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

### 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: Henning Christoffer Steffenrud  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 30.06.2022

### Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

*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, 07.09.2023



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	4, 8	50 641 744	53 196 536
Annen driftsinntekt		1 563 967	1 012 614
<b>Sum inntekter</b>		<b>52 205 711</b>	<b>54 209 150</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	1	40 358 578	42 542 201
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	235 821	241 410
Annen driftskostnad	1, 9	8 430 111	8 580 118
<b>Sum kostnader</b>		<b>49 024 511</b>	<b>51 363 728</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>3 181 201</b>	<b>2 845 422</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		1 710	3 940
Annen finansinntekt	9	24 572	22 342
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>26 282</b>	<b>26 282</b>
Annen rentekostnad			2 585
Annen finanskostnad	9	97 151	133 349
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>97 151</b>	<b>135 934</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-70 869</b>	<b>-109 652</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>3 110 331</b>	<b>2 735 769</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	3	873 158	787 226
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>2 237 173</b>	<b>1 948 543</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>2 237 173</b>	<b>1 948 543</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>2 237 173</b>	<b>1 948 543</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>2 237 173</b>	<b>1 948 543</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Avsatt til annen egenkapital	2	2 237 173	1 948 543
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>2 237 173</b>	<b>1 948 543</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	5	703 552	581 056
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>703 552</b>	<b>581 056</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Andre langsiktige fordringer	1, 6	3 009 099	524 606
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>3 009 099</b>	<b>524 606</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>3 712 651</b>	<b>1 105 662</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	4	28 750	1 766 863
Andre kortsiktige fordringer		785 917	651 044
Konsernfordringer	4	1 755 128	1 556 602
<b>Sum fordringer</b>		<b>2 569 795</b>	<b>3 974 509</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6	14 737 476	12 870 243
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>14 737 476</b>	<b>12 870 243</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>17 307 271</b>	<b>16 844 752</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>21 019 921</b>	<b>17 950 414</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

### Egenkapital

#### Innskutt egenkapital



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	2	2 237 173	1 948 543
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>2 237 173</b>	<b>1 948 543</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>2 237 173</b>	<b>1 948 543</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		365 017	26 476
Betalbar skatt	3	873 158	787 226
Skyldig offentlige avgifter		796 206	1 345 847
Kortsiktig konserngjeld	4	6 036 628	2 143 145
Annen kortsiktig gjeld	11	10 711 739	11 699 176
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>18 782 748</b>	<b>16 001 870</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>18 782 748</b>	<b>16 001 870</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>21 019 921</b>	<b>17 950 414</b>



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2022 636557

#### Enheten

Organisasjonsnummer: 919 144 432  
Organisasjonsform: Norskreg. utenlandsk foretak  
Foretaksnavn: KEPLER CHEUVREUX OSLO  
Forretningsadresse: Ruseløkkveien 36  
0251 OSLO

#### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

#### 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: Henning Christoffer Steffenrud  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 30.06.2022

#### Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskap er elektronisk innlevert.  
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021.

*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, 18.07.2022



Organisasjonsnr: 919 144 432  
KEPLER CHEUVREUX OSLO

## RESULTATREGNSKAP

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt		50 641 744	53 196 536
Annen driftsinntekt	4, 8	1 563 967	1 012 614
<b>Sum inntekter</b>		<b>52 205 711</b>	<b>54 209 150</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	1	40 358 578	42 542 201
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	235 821	241 410
Annen driftskostnad	1, 9	8 430 111	8 580 118
<b>Sum kostnader</b>		<b>49 024 511</b>	<b>51 363 728</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>3 181 201</b>	<b>2 845 422</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		1 710	3 940
Annen finansinntekt	9	24 572	22 342
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>26 282</b>	<b>26 282</b>
Annen rentekostnad			2 585
Annen finanskostnad	9	97 151	133 349
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>97 151</b>	<b>135 934</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-70 869</b>	<b>-109 652</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>			
Skattekostnad på ordinært resultat	3	873 158	787 226
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>2 237 173</b>	<b>1 948 543</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>2 237 173</b>	<b>1 948 543</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>2 237 173</b>	<b>1 948 543</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>2 237 173</b>	<b>1 948 543</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Avsatt til annen egenkapital	2	2 237 173	1 948 543
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>2 237 173</b>	<b>1 948 543</b>



Organisasjonsnr: 919 144 432  
KEPLER CHEUVREUX OSLO

## BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
--------------	------	------	------

### BALANSE - EIENDELER

#### Anleggsmidler Immaterielle eiendeler

#### Varige driftsmidler

Driftsløsøre, inventar o.

a. utstyr

5

703 552

581 056

Sum varige driftsmidler

703 552

581 056

#### Finansielle anleggsmidler

Andre langsiktige

fordringer

1, 6

3 009 099

524 606

Sum finansielle

anleggsmidler

3 009 099

524 606

Sum anleggsmidler

3 712 651

1 105 662

#### Omløpsmidler

#### Varer

#### Fordringer

Kundefordringer

4

28 750

1 766 863

Andre kortsiktige

fordringer

785 917

651 044

Konsernfordringer

4

1 755 128

1 556 602

Sum fordringer

2 569 795

3 974 509

#### Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter o.

l.

6

14 737 476

12 870 243

Sum bankinnskudd,

kontanter og lignende

14 737 476

12 870 243

Sum omløpsmidler

17 307 271

16 844 752

SUM EIENDELER

21 019 921

17 950 414

### BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

#### Egenkapital

#### Innskutt egenkapital

#### Opptjent egenkapital

Annen egenkapital

2

2 237 173

1 948 543

Sum opptjent egenkapital

2 237 173

1 948 543



<b>Sum egenkapital</b>	<b>2 237 173</b>	<b>1 948 543</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>		
Leverandørgjeld	365 017	26 476
Betalbar skatt 3	873 158	787 226
Skyldig offentlige avgifter	796 206	1 345 847
Kortsiktig konserngjeld 4	6 036 628	2 143 145
Annen kortsiktig gjeld 11	10 711 739	11 699 176
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>18 782 748</b>	<b>16 001 870</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>18 782 748</b>	<b>16 001 870</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>21 019 921</b>	<b>17 950 414</b>



Organisasjonsnr: 919 144 432  
KEPLER CHEUVREUX OSLO

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

Antall aksjer og aksjeeiere

Note

1

Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:  
21.00

Omløpsmidler                      Startdato      Sluttdato      Endring

Skattemessig fremf.undersk. Startdato      Sluttdato      Endring

Kortsiktig gjeld                      Startdato      Sluttdato      Endring



## Resultatregnskap

### Kepler Cheuvreux Oslo

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2021	2020
Salgsinntekt	4, 8	50 641 744	53 196 536
Annen driftsinntekt		1 563 967	1 012 614
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>52 205 711</b>	<b>54 209 150</b>
Lønnskostnad	1	40 358 578	42 542 201
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	235 821	241 410
Annen driftskostnad	1, 9	8 430 111	8 580 118
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>49 024 511</b>	<b>51 363 728</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>3 181 201</b>	<b>2 845 422</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		1 710	3 940
Annen finansinntekt	9	24 572	22 342
Annen rentekostnad		0	2 585
Annen finanskostnad	9	97 151	133 349
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>-70 869</b>	<b>-109 652</b>
Ordinært resultat før skattekostnad		3 110 331	2 735 769
Skattekostnad på ordinært resultat	3	873 158	787 226
<b>Ordinært resultat</b>		<b>2 237 173</b>	<b>1 948 543</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>2 237 173</b>	<b>1 948 543</b>
<b>Overføringer</b>			
Avsatt til annen egenkapital	2	2 237 173	1 948 543
<b>Sum overføringer</b>		<b>2 237 173</b>	<b>1 948 543</b>

Penneo Dokumentnøkkel: CAKHH-02LTP-4C481-1YV0A-Z6IM3-1EWVJ



## Balanse

### Kepler Cheuvreux Oslo

Eiendeler	Note	2021	2020
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	5	703 552	581 056
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>703 552</b>	<b>581 056</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Andre langsiktige fordringer	1, 6	3 009 099	524 606
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>3 009 099</b>	<b>524 606</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>3 712 651</b>	<b>1 105 662</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	4	28 750	1 766 863
Andre kortsiktige fordringer		785 917	651 044
Mellomværende med konsernselskaper	4	1 755 128	1 556 602
<b>Sum fordringer</b>		<b>2 569 795</b>	<b>3 974 509</b>
<b>Investeringer</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6	14 737 476	12 870 243
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>17 307 271</b>	<b>16 844 752</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>21 019 921</b>	<b>17 950 414</b>



## Balanse

### Kepler Cheuvreux Oslo

Egenkapital og gjeld	Note	2021	2020
<b>Egenkapital</b>			
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	2	2 237 173	1 948 543
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>2 237 173</b>	<b>1 948 543</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>2 237 173</b>	<b>1 948 543</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		365 017	26 476
Betalbar skatt	3	873 158	787 226
Skyldig offentlige avgifter		796 206	1 345 847
Mellomværende med andre konsernselskap	4	6 036 628	2 143 145
Annen kortsiktig gjeld	11	10 711 739	11 699 176
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>18 782 748</b>	<b>16 001 870</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>18 782 748</b>	<b>16 001 870</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>21 019 921</b>	<b>17 950 414</b>

Oslo,

Henning Christoffer Steffenrud  
daglig leder

Penneo Dokumentnøkkel: CAKHH-02LTP-4C481-1YV0A-Z6IM3-1EWVJ



## Kepler Cheuvreux Oslo

KONTANTSTRØMANALYSE	Note	2021	2020
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skatt		3 110 331	2 735 769
Periodens betalte skatter		-787 226	-1 165 214
Gevinst ved avgang driftsmidler		15 635	-
Avskrivninger		235 821	241 410
Endring finansielle anleggsmidler		-2 484 493	-1 425
Endring i kundefordringer		1 738 113	-102 347
Endring i leverandørgjeld		338 541	-396 016
Endring i andre tidsavgrensingsposter		2 023 006	4 245 126
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		<u>4 189 728</u>	<u>5 557 303</u>
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGAKTIVITETER			
Investering i varige driftsmidler		<u>-373 952</u>	<u>-82 554</u>
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		<u>-373 952</u>	<u>-82 554</u>
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Overført til Kepler Cheuvreux S.A.		<u>-1 948 543</u>	<u>58 586</u>
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		<u>-1 948 543</u>	<u>58 586</u>
Sum endring likvide midler		<u>1 867 233</u>	<u>5 533 335</u>
Likvide midler 01.01.		<u>12 870 243</u>	<u>7 336 908</u>
Likvide midler 31.12. *)		<u>14 737 476</u>	<u>12 870 243</u>
*) Herav bundne innskudd (note 6 til årsregnskapet)		<u>4 554 887</u>	<u>2 181 261</u>

Penneo Dokumentnr: CAKHH-02L-IP-4C-481-1Y10A-Z6MB-EWVJ



## Kepler Cheuvreux Oslo Noter til årsregnskapet pr 31.12.21

### REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven. Det er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder, anbefalinger til god regnskapsskikk og forutsetning om fortsatt drift.  
Filialen er registrert for virksomhet innen investeringstjenester og tilknyttede tjenester, jfr verdipapirhandellovens § 2-1(1) og § 2-1(2) og underlagt forskrift om årsregnskap for verdipapirforetak.

#### Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.  
Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.  
Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.  
Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til gjenvinnbart beløp dersom dette er lavere enn balanseført verdi. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

#### Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

#### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatteforpliktelse er beregnet med 25 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt evt. skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort.

#### Inntektsføring

Inntekter ved salg av tjenester inntektsføres etter opptjeningsprinsippet.

### NOTE 1 - LØNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSER, LÅN TIL ANSATTE M.V

	2021	2020
Lønninger og bonus	31 427 521	33 673 750
Folketrygdavgift	5 692 447	5 741 299
Pensjonskostnader	2 844 364	2 702 005
Andre ytelser	394 246	425 147
<b>Sum</b>	<b>40 358 578</b>	<b>42 542 201</b>
Antall årsverk	17	21

Selskapet er forpliktet til å ha obligatorisk tjenestepensjon etter Lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapet har en ordning som tilfredsstiller kravene i Lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Ytelser til ledende personer	Daglig leder
Lønn/bonus	4 599 697
Pensjonskostnad	
Annen godtgjørelse	8 373
	<b>4 608 070</b>

Selskapet har utbetalt en bonus til daglig leder på kr 1 225 000. Bonusutbetalingen er et resultat av at daglig leder har oppfylt de KPI'r som er satt for den helhetlige driften av filialen.

Det er ytet ett langsiktig lån til daglig leder med kr 2 000 000. Lånet er avdragsfritt i 5 år og renten beregnes i tråd med normrenten for denne type lån. Renten er per dags dato 1,3%.

Daglig leders aksjeinvestering i Kepler Holding SA stilles som sikkerhet for lånet.



## Kepler Cheuvreux Oslo Noter til årsregnskapet pr 31.12.21

Revisor	2021	2020
Revisjonshonorar	89 389	29 489
Annen bistand	0	0
Sum	89 389	29 489

### NOTE 2 - EGENKAPITAL

	Annen egenkapital	Sum opptjent egenkapital
<b>Egenkapital 1.1.2021</b>	1 948 543	1 948 543
Overført til mellomværende med Kepler Cheuvreux S.A.	-1 948 543	-1 948 543
Overført fra resultat 2021	2 237 173	2 237 173
<b>Egenkapital 31.12.2021</b>	<b>2 237 173</b>	<b>2 237 173</b>

Filialen ble registrert i Foretaksregisteret den 5.7.2017.

Virksomheten er en avdeling av det franske selskapet Kepler Cheuvreux S.A.

### NOTE 3 - SKATTER

Skatter kostnadsføres når de påløper, det vil si at skattekostnadene er knyttet til det regnskapsmessige resultat før skatt. Skattekostnader består av betalbar skatt (skatt på årets skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Skattekostnaden fordeles på ordinært resultat og resultat av ekstraordinære poster i henhold til skattegrunnlaget.

Utsatt skatt er beregnet som følger:	2021	2020
Driftsmidler	14 660	-59 349
Herav ikke medtatt i grunnlag utsatt skatt	-14 660	59 349
<b>Grunnlag for utsatt skattefordel - netto midlertidige forskjeller</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Utsatt skatt/skattefordel i balansen (25%)	0	0

Selskapet balansefører ikke utsatt skattefordel i tråd med god regnskapsskikk for små foretak.

SKATTEPLIKTIG INNTEKT/SKATTEKOSTNAD	2021	2020
Resultat før skatt	3 110 331	2 735 769
Endring midlertidige forskjeller	-74 010	26 709
Permanente forskjeller	456 311	386 424
Grunnlag for betalbar skatt	3 492 632	3 148 902
Beregnet betalbar skatt	873 158	787 226
Sum skattekostnad ordinært resultat	873 158	787 226
Betalbar skatt beregnet	873 158	787 226
Betalbar skatt balansen 31.12.	873 158	787 226



## Kepler Cheuvreux Oslo Noter til årsregnskapet pr 31.12.21

### NOTE 4 - MELLOMVÆRENDE MED SELSKAP I SAMME KONSERN M.V.

Balansen inkluderer følgende beløp med nærstående parter	2021	2020
<b>Kundefordringer</b>		
Swedbank Norge	-	1 766 863
Sum	-	1 766 863
<b>Andre kortsiktige fordringer</b>		
Kepler Cheuvreux Nordic Filial, Sverige	1 755 128	1 556 602
Kepler Cheuvreux S.A., Frankrike	0	0
Sum	1 755 128	1 556 602
<b>Kortsiktig gjeld/Mellomværende med andre konsernselskaper</b>		
Kepler Cheuvreux S.A., Frankrike	6 036 628	2 143 145
Sum	6 036 628	2 143 145

Det er ikke foretatt renteberegning av mellomværende.

Selskapet har transaksjoner med nærstående parter. De vesentligste transaksjonene som er foretatt gjelder salg av tjenester til og kjøp av regnskapstjenester m.v. fra morselskapet Kepler Cheuvreux S.A., Frankrike.

### NOTE 5 - VARIGE DRIFTSMIDLER

	Inventar/ innredning/kontormaskiner
Anskaffelseskost 1.1.	1 272 745
Tilgang	373 952
Avgang	-97 366
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	-845 779
<b>Bokført verdi 31.12.</b>	<b>703 552</b>
Årets ordinære avskrivninger	235 821
Økonomisk levetid	5-6 år
Avskrivningsplan	Lineær

### NOTE 6 - BUNDNE MIDLER

I posten bankinnskudd, kontanter m.v inngår kr 1 545 788 for bundne skattetrekksmidler.

I andre langsiktige fordringer inngår budne bankinnskudd vedrørende depositum for leie av lokaler med kr 1 009 099.

### NOTE 7 - KLIENTMIDLER

Selskapet forvalter ikke klientmidler, og har således ikke oppbevart klientmidler i regnskapsåret eller har innestående klientmidler pr 31.12.2021.

### NOTE 8 - SALGSINTEKTER

Spesifikasjon av salgsinntekter	2 021	2 020
Salg til konsernselskaper	50 641 744	53 196 536

Kepler Cheuvreux Oslo er filial av Kepler Cheuvreux Frankrike. Filialens er registrert i Norge for virksomhet innen investeringstjenester og tilknyttede tjenester, jfr verdipapirhandelloven § 2-1 (1) og § 2-1(2).

Kepler Cheuvreux konsernet benytter en kost+modell hvor nettoomsætning beregnes som full kostnadsdekning med et påslag på 5%.



**Kepler Cheuvreux Oslo**  
Noter til årsregnskapet pr 31.12.21

**NOTE 9 - SAMMENSLÅTTE POSTER**

<i>Spesifikasjon av andre driftskostnader</i>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Leie lokaler	1 977 485	1 760 231
Fremmede tjenester	407 624	332 475
Kontorkostnad	3 690 179	3 814 630
Reisekostnader	59 139	133 226
Representasjon / arrangement	397 174	250 614
Reklame- og markeds kostnader	3 582	3 564
Tap på fordringer / Inkommet på tidligere nedskrevne fordringer		-
Annen driftskostnad	1 894 928	2 285 378
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>8 430 111</b>	<b>8 580 118</b>

<i>Spesifikasjon av annen finansinntekter</i>		
Gevinst på FX	24 572	22 342
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>24 572</b>	<b>22 342</b>

<i>Spesifikasjon av annen finanskostnader</i>		
Gebyrer bank mv	16 725	17 277
Tap på FX	80 427	116 072
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>97 151</b>	<b>133 349</b>

**NOTE 10 - KAPITALDEKNING, LIKVIDITETS - FINANSIELL RISIKO**

**Kapitaldekning**

Kepler Cheuvreux Oslo er et verdipapirforetak om står under tilsyn fra Finanstilsynet.

Filialen er ikke pålagt krav om kapitaldekning som bestemmes av de til enhver tid gjeldende lover og forskrifter.

**Likviditets- og finansiell risiko**

Kepler Cheuvreux Oslos virksomhet omfatter ikke finansielle eiendeler eller instrumenter som påvirker filialens likviditets- eller finansielle stilling.

**NOTE 11 - ANNEN KORTSIKTIG GJELD**

<i>Spesifikasjon av annen kortsiktig gjeld</i>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Skattetrekk ansatte	1 423 944	1 534 811
Skyldige feriepenger	3 497 901	4 097 988
Avsatt påløpt arbeidsgiveravgift	668 099	782 715
Avsatt bonus ansatte	4 149 463	4 642 875
Andre påløpte kostnader	972 332	640 787
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>10 711 739</b>	<b>11 699 176</b>



# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".  
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

## Henning C Steffenrud

Daglig leder

På vegne av: Kepler Cheuvreux Oslo

Serienummer: 9578-5998-4-910481

IP: 104.28.xxx.xxx

2022-06-30 20:22:27 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: CAKHH-02LIP-4C481-1YV0A-Z6IM3-1EWVJ

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>



Kepler Cheuvreux Oslo

## Årsberetning for 2021

### Virksomhetens art og lokalisering

Kepler Cheuvreux Oslo er filial av Kepler Cheuvreux Frankrike.

Filialen er norsk registrert utenlandsk foretak for virksomhet innen investeringstjenester og tilknyttede tjenester, jfr verdipapirhandelloven § 2-1 (1) og § 2-1(2).

Kepler Cheuvreux Oslo er et verdipapirforetak om står under tilsyn fra Finanstilsynet.

Filialen ble registrert i Foretaksregisteret den 5.juli 2017.

Filialens kontoradresse er Ruseløkkveien 36 i Oslo.

### Fortsatt drift

I samsvar med regnskapslovens bestemmelser bekrefter ledelsen at forutsetningene for fortsatt drift er tilstede.

### Arbeidsmiljø, personale og likestilling

Det er ledelsens oppfatning at arbeidsmiljøet anses som godt og det har ikke vært nødvendig å iverksette spesielle tiltak. Sykefraværet siste år har vært på under 2 prosent. Det har ikke blitt rapportert om skader eller ulykker på arbeidsplassen.

Filialen har totalt 17 ansatte, hvorav 15 menn og 2 kvinner.  
Henning C. Steffenrud tiltrådte som daglig leder den 1.mai 2019.

Filialens ledelse foretar en løpende vurdering av behovet for likestillingstiltak. Frem til nå har ledelsen ikke funnet det nødvendig å gjennomføre særskilte tiltak og har heller ikke funnet det påkrevet å iverksette slike. Forholdene legges til rette for at ansatte i alle ulike faser av yrkesaktiv alder, kompetansetilførsel og erfaring, gis utviklingsmuligheter.

### Ytre miljø

Filialens virksomhet forurensar ikke det ytre miljø.

### Finansiell risiko

Kepler Cheuvreux Oslos virksomhet omfatter ikke finansielle eiendeler eller instrumenter som påvirker filialens likviditets- eller finansielle stilling.  
Risiko for tap på fordringer er i mindre grad tilstede da selskapets fordringer er mot konsernselskaper.

Det er tegner styreansvarsforsikring for inntil 250 000 000 MNOK for styrets medlemmer og daglig leder. Denne dekker eventuelle rettslige finansielle krav som rettes mot styret og ledelsen, basert på deres tidligere, nåværende og fremtidige handlinger og unnlater.

### Markedsrisiko

Generelt sett vil markedet for finansielle tjenester påvirkes av svingninger i verdensøkonomien og mer spesifikt for filialen av svingninger i aksjemarkedet.



Kepler Cheuvreux Oslo

WHO erklærte koronautbruddet som en global pandemi 11. mars 2020 som fortsatt preger verdenssamfunnet, og i tillegg har krigen i Ukraina bidratt til økt uro og påvirker verdensøkonomien og de finansielle markedene både direkte og indirekte.

Pandemien har ikke hatt direkte effekt på filialens aktivitet som økte sammenlignet med fjoråret og den har heller ikke hatt vesentlig effekt på virksomhetens resultat og likviditet. Omsetningen er noe redusert i 2021, men dette begrunnes i filialens og gruppens kost pluss modell. Pandemien og krigen i Ukraina forventes isolert sett heller ikke å ha vesentlig direkte påvirkning på filialens aktivitet i 2022, men vil kunne påvirke indirekte gjennom effektene på verdensøkonomien, de finansielle markedene og kundenes generelle aktivitetsnivå

Filialen har tilfredsstillende likviditet, men ved et eventuelt endring i aktivitetsnivå må kostnadsnivået tilpasses nytt aktivitetsnivå fortløpende.

### **Økonomisk utvikling og stilling**

Omsetningen var 52,2 mill kr. Driftsresultat viste et overskudd på kr 3,2 mill kr og årsresultatet etter skatt var på 2,2 mill kr.

Den finansielle stillingen ansees som tilfredsstillende.

Etter ledelsens oppfatning gir det fremlagte årsregnskapet for 2021 med tilhørende noter tilfredsstillende informasjon om resultatet av virksomheten og filialens stilling ved årsskiftet.

Det har ikke inntrådt forhold etter regnskapsårets utgang som er av betydning i bedømmelsen av filialen.

### **Fremtidig utvikling**

Når det gjelder avsetningsforhold og prisutvikling for de tjenester som inngår i selskapets virksomhet, kjenner ikke ledelsen til noe som har interesse for bedømmelsen av filialen utover det som fremgår i årsregnskapet.

Oslo, 30 juni 2022

Henning C. Steffenrud  
daglig leder

Penneo Dokumentnr: J07FY-E1U8V-JTYEL-FT62-XSUYU-NWJKP



# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo"™ - sikker digital signatur.  
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

## Henning C Steffenrud

Daglig leder

På vegne av: Kepler Cheuvreux Oslo

Serienummer: 9578-5998-4-910481

IP: 104.28.xxx.xxx

2022-06-30 20:22:27 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: JD7FY-E1U8V-JTYEL-ITT62-XSUYU-NWJKP

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>



**KPMG AS**  
Sørkedalsveien 6  
Postboks 7000 Majorstuen  
0308 Oslo

Telephone +47 45 40 40 63  
Fax  
Internet [www.kpmg.no](http://www.kpmg.no)  
Enterprise 935 174 627 MVA

Til eierne av Kepler Cheuvreux Oslo NUF

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert Kepler Cheuvreux Oslo NUFs årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap 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,
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021, 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 de internasjonale revisjonsstandardene 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 slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the 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

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

#### Offices in:

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Alta	Finnsnes	Molde	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodo	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansand	Stavanger	Ålesund



Uavhengig revisors beretning - Kepler Cheuvreux Oslo NUF

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

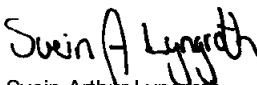
Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på 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 regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjons handlinger 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 utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll 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 hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av årsregnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning 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 inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter 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 revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Oslo, 2. juli 2022  
KPMG

  
Svein Arthur Lyngroth  
Statsautorisert revisor