



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 995 222 558
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: GABLER INVESTMENTS AS
Forretningsadresse: Henrik Ibsens gate 100
0255 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Silje Øgreid
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 31.03.2022

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, 13.08.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	2	70 500 993	60 606 963
Sum inntekter		70 500 993	60 606 963
Kostnader			
Lønnskostnad	3	31 782 756	27 282 858
Annen driftskostnad	3	27 839 970	22 694 446
Sum kostnader		59 622 726	49 977 304
Driftsresultat		10 878 267	10 629 659
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		47 847	60 558
Sum finansinntekter		47 847	60 558
Annen finanskostnad		63 625	78 672
Sum finanskostnader		63 625	78 672
Netto finans		-15 778	-18 114
Ordinært resultat før skattekostnad		10 862 489	10 611 545
Skattekostnad på ordinært resultat	4	2 437 695	2 354 898
Ordinært resultat etter skattekostnad		8 424 794	8 256 647
Årsresultat	8	8 424 794	8 256 647
Årsresultat etter minoritetsinteresser		8 424 794	8 256 647
Totalresultat		8 424 794	8 256 647
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte	8		240 623
Konsernbidrag	8	8 500 000	10 000 000
Avsatt til annen egenkapital	8	-75 206	-1 983 976
Sum overføringer og disponeringer		8 424 794	8 256 647



Resultatregnskap

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



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Andre langsiktige fordringer	3		352 473
Sum finansielle anleggsmidler			352 473
Sum anleggsmidler		0	352 473
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		16 640 887	15 419 495
Andre kortsiktige fordringer	5	1 272 855	757 294
Sum fordringer		17 913 742	16 176 789
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6	20 462 494	20 134 955
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		20 462 494	20 134 955
Sum omløpsmidler		38 376 236	36 311 744
SUM EIENDELER		38 376 236	36 664 216
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	7, 8	4 050 000	4 050 000
Overkurs	8	738 957	738 957
Sum innskutt egenkapital		4 788 957	4 788 957
Opptjent egenkapital			



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Annen egenkapital	8	10 339 056	8 544 262
Sum opptjent egenkapital		10 339 056	8 544 262
Sum egenkapital	8	15 128 013	13 333 220
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld	9	3 891 443	3 517 996
Sum annen langsiktig gjeld		3 891 443	3 517 996
Sum langsiktig gjeld		3 891 443	3 517 996
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		1 646 709	310 781
Betalbar skatt	4	567 695	154 898
Skyldig offentlige avgifter		2 779 963	1 674 569
Utbytte	8		240 623
Annen kortsiktig gjeld	5	14 362 413	17 432 130
Sum kortsiktig gjeld		19 356 780	19 813 001
Sum gjeld		23 248 223	23 330 997
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		38 376 236	36 664 216



GABLER

STYRETS ÅRSBERETNING

Gabler Investments AS driver med investeringstjenester i medhold av verdipapirhandelloven § 2-1 første ledd nr. 1, 4 og 5, og å yte tilknyttede tjenester i medhold av verdipapirhandelloven § 2-6 første ledd nr. 3 og 5, samt alt som står i naturlig forbindelse med dette.

Selskapets forretningsadresse er Solheimsgaten 7E, Bergen kommune, men har også filial i Oslo.

Selskapet er et heleid datterselskap av Gabler AS.

Redegjørelse for årsregnskapet 2021

Omsetningen i Gabler Investments AS endte på 70,5 MNOK, en økning på 16,3 % fra 2020. Driftsresultatet (EBITDA) ble 10,9 MNOK og gir en driftsmargin på 15,4 %. Årsresultatet endte på 8,4 MNOK.

Totalkapitalen var ved utgangen av året 38,4 MNOK, sammenlignet med 36,7 MNOK året før. Egenkapitalandelen pr. 31.12.2021 var 39,4 %, sammenlignet med 36,4 % pr. 31.12.2020.

Styret mener at informasjonen gitt i årsregnskapet gir et rettvisende bilde av selskapets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

Selskapet er underlagt interne og eksterne krav til tilfredsstillende kapitaldekning. Styret er tilfreds med at kapitaldekning per utgangen av 2021 er 10,4 %. Lovens minimumskrav utgjør 8 %.

Finansiell risiko

Selskapet er i varierende grad eksponert for finansiell risiko, herunder markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko.

Markedsrisiko

Gabler Investments AS beregner en større del av sine honorarer ut fra kundemidler plassert på handelsplattformen Gabler Performa, og er dermed direkte utsatt for svingninger i finansmarkedene.

Kredittrisiko

Gabler Investments AS har historisk hatt minimalt tap på fordringer, og risikoen for tap på fordringer har følgelig vært ansett som lav. Vi har ingen indikasjoner på at det vil være noe endring i denne risikoen i tiden fremover.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko indikerer selskapets evne til å betjene gjeldsforpliktelse etter hvert som de forfaller.

Foretakets eiendeler består av bankinnskudd og fordringer. Overskuddslikviditet er oppbevart i form av bankinnskudd. Selskapets likviditetsbeholdning har vært gjennomgående god i hele 2021.



GABLER

Endring i likviditet i 2021 utgjør for selskapet +0,3 MNOK hvorav 10,6 MNOK fra operasjonelle aktiviteter og -10,2 MNOK fra finansieringsaktiviteter. Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter er knyttet til utbetaling av konsernbidrag og utbytte.

Selskapets kortsiktige gjeld pr 31.12.2021 utgjorde 19,4 MNOK, som utgjør 83 % av den samlede gjeld, mot 19,8 MNOK og 85 % pr 31.12.2020.

Fortsatt drift

Årsregnskapet er satt opp under forutsetning av fortsatt drift. I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede.

Hendelser etter balansedagen

Gabler Investments AS har ingen forretningsvirksomhet, direkte eller indirekte, med Russland eller russiske tilhørende kunder og leverandører. Situasjonen har imidlertid påvirket de globale finansmarkedene og således indirekte påvirket de markeder Gabler operer innenfor.

For øvrig følger Gabler Investments AS konflikten i Ukraina og den ustabile geopolitiske situasjonen svært tett. Dette medfører også de til enhver tid gjeldende sanksjonsvirkemidler besluttet av norske og europeiske myndigheter.

Gabler Investments AS kunders porteføljer har svært liten eller ingen eksponering mot russiske aksjer og obligasjoner. Russland er definert som et utviklingsmarked. Det finnes eksponering innenfor mandater som retter seg mot denne type markeder, men Russland utgjør en svært liten del av dette for våre kunder. Et tradisjonelt Indeksfond for utviklingsmarkeder vil ha en marginal andel av porteføljen i russiske aksjer.

Kunder, vekst og markedskommunikasjon

2021 ble et godt år for Gabler Investments og deres kunder. Etter en vanskelig periode ved inngangen til covid-19 pandemien i 2020 gav selskapet sine kunder råd om rebalansering av porteføljene og det har gitt gode resultater. En rekke kunder har gjennom året blitt overvektet i aksjer og rebalansert ned sin aksjeeksponering og tatt gevinster.

Selskapet har fått en rekke nye kunder gjennom 2021 og økte sine inntekter med over 16 %. Volumet på Gabler Performa økte med 10 % gjennom året.

Gabler Investments har vært en pioner innen ESG og startet tidlig på 2000-tallet rådgivning innen «SRI» (Sosial Responsible Investments) til en rekke kunder, særlig i kommunal sektor. Selskapet har i løpet av 2021 videreutviklet sin modell for ESG-analyse og rådgivning og denne er svært godt mottatt av kundene. Et av de viktigste bidragene Gabler Investments har lykkes med er å få noen av verdens beste internasjonale kapitalforvaltere til å legge om sin forvaltning, etablere en solid ESG-strategi og



GABLER

sette klare mål for kvaliteten man skal ha på sine aksje- og renteinvesteringer og en strategi for å drive påvirkning.

2021 var også preget av covid-19 pandemien og det har vært en utstrakt bruk av hjemmekontor og digitale møter. Dette har fungert overraskende godt. Selskapet gjennomførte i løpet av året to omfattende seminarrekker med bidrag fra utvalgte kapitalforvaltere og egne ressurser med svært god deltakelse.

Arbeidsmiljø

Styret anser arbeidsmiljøet som godt. Arbeidet utføres i trivelige lokaler og det er ikke registrert sykdom eller skader som relateres til arbeidsmiljø.

Totalt korttidssykefravær i 2021 utgjorde 71 dagsverk, noe som tilsvarer 1,5 % av den totale arbeidsstyrken. Det har ikke vært noe langtidssykefravær i 2021.

Styret vurderer det totale sykefraværet som tilfredsstillende og vil arbeide systematisk for at dette ikke skal øke.

Det har ikke vært meldte personskader, materielle skader eller ulykker i selskapet i 2021.

Diskriminering, likestilling og ytre miljø

Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter og å hindre diskriminering på grunn av etnisitet, nasjonal opprinnelse, hudfarge, språk, religion og livssyn.

Gabler Investments AS arbeider aktivt, målrettet og planmessig for å fremme lovens formål innenfor vår virksomhet. Aktivitetene omfatter blant annet rekruttering, lønns- og arbeidsvilkår, forfremmelse, utviklingsmuligheter og beskyttelse mot trakassering.

Selskapet har retningslinjer som skal sikre at det ikke forekommer forskjellsbehandling grunnet kjønn. Det var i gjennomsnitt 21 ansatte i selskapet i 2021, hvorav 5 kvinner. Det var 5 ledere med personalansvar i selskapet, hvorav 4 menn og 1 kvinne.

Virksomhetens drift medfører verken forurensning eller utslipp som kan være til skade for det ytre miljø.



GABLER

Forsikring for styrets medlemmer og administrerende direktør

Det er tegnet forsikring for styrets medlemmer og administrerende direktør. Forsikringen omfatter sikredes personlige erstatningsansvar for formueskade sikrede på grunnlag av uaktsomhet har påført noen i egenskap av stilling eller verv, samt forsikringstakers rettslige erstatningsansvar for formuesskade påført innehaver av verdipapirer utstedt av forsikringstaker. Forsikringen dekker ikke skade på personer eller eiendeler.

Forsikringsavtalens hovedforfall er 31.12 og løper i 12 måneder. Det bekreftes at Gabler Investments AS har styreansvarsforsikring med bransjetyppisk beløpsgrense tilpasset selskapets størrelse og omsetning.

Disponeringer

Styret foreslår følgende disponeringer av årsresultatet i Gabler Investments AS:

Avsatt konsernbidrag	8 500 000
Avsatt til annen egenkapital	-75 206
Årets resultat	8 424 794



GABLER

Styret i Gabler Investments AS

Bergen, 31. mars 2022

Aksel Bjerkvik
Styreleder

Christian Fotland
Styremedlem

Arild Årdal
Styremedlem

Jan Pollestad
Styremedlem

Eindride Stien
Administrerende direktør



Building a better
working world

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Thormøhlens gate 53 D, 5006 Bergen
Postboks 6163, 5892 Bergen

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 Gabler Investments AS

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Gabler Investments AS 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 oppfylder årsregnskapet gjeldende lovkrav og gir 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 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 regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.



Building a better
working world

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 risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimater og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. 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.

Bergen, 31. mars 2022
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Eirik Moe
statsautorisert revisor



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."

Eirik Moe

Oppdragsansvarlig partner

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: 9578-5994-4-673444

IP: 213.52.xxx.xxx

2022-03-31 13:13:46 UTC



Eirik Moe

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: 9578-5994-4-673444

IP: 213.52.xxx.xxx

2022-03-31 13:13:46 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: DZZAT-OPDPW-QNFDW-FVUX3-CAJIB-KYYOQ

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>



Resultatregnskap

Gabler Investments AS

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2021	2020
Salgsinntekt	2	70 500 993	60 606 963
Sum driftsinntekter		70 500 993	60 606 963
Lønnskostnad	3	31 782 756	27 282 858
Annen driftskostnad	3	27 839 970	22 694 446
Sum driftskostnader		59 622 726	49 977 304
Driftsresultat		10 878 267	10 629 659
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		47 847	60 558
Annen finanskostnad		63 625	78 672
Resultat av finansposter		-15 778	-18 114
Ordinært resultat før skattekostnad		10 862 489	10 611 545
Skattekostnad på ordinært resultat	4	2 437 695	2 354 898
Ordinært resultat		8 424 794	8 256 647
Årsresultat	8	8 424 794	8 256 647
Overføringer			
Avsatt til utbytte	8	0	240 623
Avsatt konsernbidrag	8	8 500 000	10 000 000
Avsatt til annen egenkapital	8	-75 206	-1 983 976
Sum overføringer		8 424 794	8 256 647



Balanse

Gabler Investments AS

Eiendeler	Note	2021	2020
Finansielle anleggsmidler			
Andre langsiktige fordringer	3	0	352 473
Sum finansielle anleggsmidler		0	352 473
Sum anleggsmidler		0	352 473
Omløpsmidler			
Fordringer			
Kundefordringer		16 640 887	15 419 495
Andre kortsiktige fordringer	5	1 272 855	757 294
Sum fordringer		17 913 742	16 176 789
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6	20 462 494	20 134 955
Sum omløpsmidler		38 376 236	36 311 744
Sum eiendeler		38 376 236	36 664 216



Balanse

Gabler Investments AS

Egenkapital og gjeld	Note	2021	2020
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	7, 8	4 050 000	4 050 000
Overkurs	8	738 957	738 957
Sum innskutt egenkapital		4 788 957	4 788 957
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	8	10 339 056	8 544 262
Sum opptjent egenkapital		10 339 056	8 544 262
Sum egenkapital	8	15 128 013	13 333 220
Gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld	9	3 891 443	3 517 996
Sum annen langsiktig gjeld		3 891 443	3 517 996
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		1 646 709	310 781
Betalbar skatt	4	567 695	154 898
Skyldig offentlige avgifter		2 779 963	1 674 569
Utbytte	8	0	240 623
Annen kortsiktig gjeld	5	14 362 413	17 432 130
Sum kortsiktig gjeld		19 356 780	19 813 001
Sum gjeld		23 248 223	23 330 997
Sum egenkapital og gjeld		38 376 236	36 664 216



Balanse

Gabler Investments AS
Oslo, 31.03.2022
Styret i Gabler Investments AS

Christian Fotland
styremedlem

Lidar Jan Pollestad
styremedlem

Arild Braute Årdal
styremedlem

Stein Aksel Bjerkvik
styreleder

Eindrude Stien
administrerende direktør



Indirekte kontantstrøm

Gabler Investments AS

	Note	2021	2020
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		10 862 489	10 611 545
Periodens betalte skatt	4	154 898	380 184
Endring i kundefordringer		-1 221 392	-2 906 222
Endring i leverandørgjeld		1 335 928	-40 024
Endring i andre tidsavgrensingsposter		-253 964	3 727 784
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		10 568 162	11 012 900
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Utbetalinger av utbytte		240 623	206 936
Utbetalinger av konsernbidrag		10 000 000	8 600 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-10 240 623	-8 806 936
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		327 539	2 205 964
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnel		20 134 955	17 928 991
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt		20 462 494	20 134 955



Note 1 - Regnskapsprinsipper

Gabler Investments AS driver med investeringstjenester i medhold av verdipapirhandelloven § 2-1 første ledd nr. 1 og 5, og å yte tilknyttede tjenester i medhold av verdipapirhandelloven § 2-1 andre ledd nr. 3 og 5, samt alt som står i naturlig forbindelse med dette.

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk.

Salgsinntekter

Inntektsføring ved salg skjer på leveringstidspunktet. Tjenester inntektsføres i takt med utførelsen. Andelen av salgsinntekter som knytter seg til fremtidige serviceytelser balanseføres som uopptjent inntekt ved salget, og inntektsføres deretter i takt med levering av ytelsene.

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. 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.

Skatter

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige 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. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttegjort.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

Note 2 Salgsinntekter

Pr. Virksomhetsområde	2021	2020
Rådgivningsvirksomhet	13 783 312	10 599 642
Depotinntekter	56 717 681	50 007 321
Sum	70 500 993	60 606 963



Note 3 Lønnskostnader og ytelser, godtgjørelser til daglig leder, styret og revisor

Lønnskostnader	2021	2020
Lønninger	25 713 469	22 104 460
Arbeidsgiveravgift	3 673 783	3 035 776
Pensjonskostnader	1 834 526	1 652 653
Andre ytelser	560 979	489 969
Sum	31 782 756	27 282 858

Selskapet har i 2021 sysselsatt 20 årsverk.

Ytelser til ledende personer	Daglig leder	Styret
Lønn	1 832 336	0
Bonus	531 191	0
Pensjonskostnader	125 727	0
Annen godtgjørelse	176 155	140 000
Sum	2 665 409	140 000

Ytelse til daglig leder i 2021 vedrører tidligere administrerende direktør Tor Sydnes. Eindrude Stien overtok som ny administrerende direktør 1.januar 2022.

Gabler Investments AS har en bonusordning som gjelder definerte ansatte. Bonusgrunnlaget beregnes i prosent av selskapets regnskapsmessige driftsresultat, etter et fradrag for krav til egenkapitalavkastning.

Halvparten av bonus tildeles kontant på vurderingstidspunktet. Andre halvpart tildeles og utbetales kontant pro rata over 3 år etter opptjeningsåret, iht forskrift om om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond (Godtgjørelsesforskriften). Kapitaldekning etter bonusutbetaling må dog utgjøre det minimum som kreves etter det til enhver tids gjeldende regelverk.

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov.

Lån og sikkerhetsstillelse til ledende ansatte, tillitsvalgte og aksjeeiere mv.

Det er ikke gitt lån eller stilt sikkerhet for gjeld til administrerende direktør eller andre medlemmer av styret. Det er ikke avtalt særskilt sluttvederlag for administrerende direktør eller styrets leder.

Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar for 2021 utgjør kr 51 000 eks mva. I tillegg kommer honorar for andre tjenester med kr 32 000 eks mva.



Note 4 Skatt

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2021	2020
Betalbar skatt	2 437 695	2 354 898
Endring i utsatt skatt	0	0
Sum skattekostnad	2 437 695	2 354 898
Beregning av årets skattegrunnlag:		
Resultat før skattekostnad	10 862 489	10 611 545
Permanente forskjeller	217 946	92 537
Endring i midlertidige forskjeller	0	0
Årets skattegrunnlag før avgitt konsernbidrag	11 080 434	10 704 082
Ytet konsernbidrag	-8 500 000	-10 000 000
Årets skattegrunnlag	2 580 434	704 082
Betalbar skatt i balansen	567 695	154 898
Oversikt over midlertidige forskjeller:		
Anleggsmidler	0	0
Sum	0	0
Utsatt skatt / skattefordel	0	0

Fra inntektsåret 2021 er skattesatsen på alminnelig inntekt i Norge 22,00 %. Utsatt skatt og utsatt skattefordel pr. 31. desember 2020 er beregnet med bruk av en skattesats på 22 %.

Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 22 % av resultatet før skatt:

Resultat før skatt	10 862 489
22 % skatt av resultat før skatt	2 389 747
Permanente forskjeller	47 948
Beregnet skattekostnad	2 437 695
Effektiv skattesats **)	22 %
Skattesats betalbar skatt	22%
Skattesats utsatt skatt 2021	22%
Skattesats utsatt skatt 2022	22%

Note 5 Mellomværende med selskap i samme konsern

	2021	2020
Fordringer		
Mellomværende Gabler Triton AS	323	15 918
Mellomværende Gabler Pensjonstjenester AS	182 890	0
Sum	183 213	15 918
Gjeld		
Mellomværende Gabler AS	6 125 913	6 535 685
Mellomværende Gabler Pensjonstjenester AS	0	580 038
Mellomværende Gabler Accounting AS	0	64 026
Mellomværende Gabler Risk Management AS	396 874	2 356 162
Mellomværende Aktuarfirmaet Lillevold & Partners AS	0	22 900
Sum	6 522 787	9 558 811



Note 6 Bankinnskudd

Innestående midler på skattetrekkskonto (bundne midler) er på kr. 1 200 252.

Note 7 Aksjonærer

Selskapets aksjekapital på kr 4 050 000 består av 13 500 aksjer á kr 300.
Alle aksjene har lik stemmerett.

Aksjekapitalen i Gabler Investments AS pr. 31.12.2021 består av:

	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	13 500	300,00	4 050 000
Eierstruktur			
	Antall	Eierandel	Stemmeandel
Gabler AS	13 500	100,00	100,00

Note 8 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 31.12.2020	4 050 000	738 957	8 544 262	13 333 220
Pr 01.01.2021	4 050 000	738 957	8 544 262	13 333 220
Årets resultat	0	0	8 424 794	8 424 794
Konsernbidrag avgitt etter skatt	0	0	-6 630 000	-6 630 000
Pr 31.12.2021	4 050 000	738 957	10 339 056	15 128 013

Note 9 - Annen langsiktig gjeld

Annen langsiktig gjeld vedrører bonus som utbetales senere enn 1 år fra opptjeningsstidspunktet. Halvparten av bonus tildeles kontant på vurderingstidspunktet. Andre halvpart utbetales kontant pro rata over 3 år etter opptjeningsåret.



Note 10 Kapitaldekning

Beregning av ansvarlig kapital

	2021
Aksjekapital	4 050 000
Overkurs	738 957
Annen egenkapital	10 339 056
Kjernekapital	15 128 013
Ansvarlig kapital	15 128 013

(i) Samlet kapitalkrav for kredittmotparts og forretningsrisiko	Institusjoner	Øvrige engasjement
Engasjementsbeløp	20 462 494	15 959 600
Beregningsgrunnlag	20 462 494	15 959 600
Beregningsvekt	20 %	100 %
Kapitalkrav	327 400	1 276 768

(ii) Kapitalkrav relatert til faste kostnader

Beregning av krav iht Finanstilsynets retningslinjer:

	2020 tall
Inntekter	60 606 963
-Resultat før skatt	10 611 545
-Bonus	3 550 000
=Faste kostnader	46 445 418
Kapitalkrav 25 %	11 611 354

(iii) Minstekrav til startkapital

Minstekrav i EUR	125 000
Kapitalkrav (NOK), kurs 9,9888	1 248 600

Samlet kapitalkrav er det største av (i), (ii) og (iii)

Samlet kapitalkrav (ii)	11 611 354
Overskudd av ansvarlig kapital	3 516 659

Kapitaldekning i %

Ansvarlig kapital/samlet kapitalkrav * 8 %= 10,4 %

Beregning av faste kostnader som utgjør grunnlag for kapitalkrav i 2022:

	2021 tall
Inntekter	70 500 993
-Resultat før skatt	10 862 489
-Bonus	4 122 749
=Faste kostnader	55 515 755
Kapitalkrav 25 %	13 878 939



Note 11 - Risikoforhold

Virksomhetsstyring/internkontroll

Selskapet har arbeidet med videreutvikling av prinsipper og rammeverk for intern kontroll og god virksomhetsstyring. Det foretas regelmessige vurderinger av sentrale risikoer og effektiviteten av interne kontroller. Resultatene av disse vurderingene er tilfredsstillende.

Soliditet/kapitaldekning/kapitalstyring

Selskapets policy for kapitalstyring definerer gjeldende prinsipper og retningslinjer for kapitalplanlegging og kapitalstyring. De interne retningslinjer pålegger selskapet til enhver tid å tilfredsstillende interne krav for å oppfylle lovmessige minimumskrav.

Operasjonell risiko

Selskapet har innarbeidet interne rutiner og prosedyrer for identifisering, vurdering og rapportering av eventuell tap grunnet operasjonelle hendelser. Selskapet overvåker et sett med nøkkelindikatorer for operasjonell risiko. Selskapet foretar scenario-analyser og stresstesting av operasjonelle risikoscenarier. Et sentralt element i identifisering av og styring av operasjonell risiko er egevaluering av risiko og kontrolltiltak. Det er ikke observert tap grunnet svikt i interne rutiner, systemsvikt, internt/eksternt mislighold og andre operasjonelle hendelser er svært begrenset.

Note 12 - Konsernregnskap

Gabler Investments AS inngår i konsernregnskapet til Gabler AS.

Note 13 - Hendelser etter balansedagen

WHO erklærte covid-19 utbruddet som en global folkehelsekrise 30. januar 2020 og som en global pandemi 11. mars 2020. De økonomiske konsekvensene av utbruddet har ingen implikasjoner for selskapets finansielle stilling pr 31.12.2021 og forventes heller ikke å ha dette i 2022.

Gabler Investments har ingen forretningsvirksomhet, direkte eller indirekte, med Russland eller russiske tilhørende kunder og leverandører. Situasjonen har imidlertid påvirket de globale finansmarkedene og således indirekte påvirket de markeder Gabler Investments operer innenfor.

For øvrig følger Gabler Investments konflikten i Ukraina og den ustabile geopolitiske situasjonen svært tett. Dette medfører også de til enhver tid gjeldende sanksjonsvirkemidler besluttet av norske og europeiske myndigheter.

Gabler Investments kunders porteføljer har svært liten eller ingen eksponering mot russiske aksjer og obligasjoner. Russland er definert som et utviklingsmarked. Det finnes eksponering innenfor mandater som retter seg mot denne type markeder, men Russland utgjør en svært liten del av dette for våre kunder. Et tradisjonelt Indeksfond for utviklingsmarkeder vil ha en marginal andel av porteføljen i russiske aksjer.