



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

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: Dag Sønnerland
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 05.12.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

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, 11.12.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	1	35 772 412	32 173 701
Annen driftsinntekt			4 000
Sum inntekter		35 772 412	32 177 701
Kostnader			
Lønnskostnad	2	25 598 899	22 797 612
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	3	183 388	318 369
Annen driftskostnad	2, 4	8 878 931	7 622 937
Sum kostnader		34 661 218	30 738 917
Driftsresultat		1 111 194	1 438 784
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		227 631	32 094
Annen finansinntekt	5	460 270	41 153
Sum finansinntekter		687 901	73 247
Annen rentekostnad			6 802
Annen finanskostnad	5	95 647	77 991
Sum finanskostnader		95 647	84 793
Netto finans		592 254	-11 546
Resultat før skattekostnad		1 703 448	1 427 238
Skattekostnad på resultat	6	536 911	571 572
Årsresultat	7	1 166 537	855 666
Årsresultat etter minoritetsinteresser		1 166 537	855 666
Totalresultat		1 166 537	855 666
Overføringer og disponeringer			
Avsatt til annen egenkapital		1 166 537	855 666



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Sum overføringer og disponeringer	7	1 166 537	855 666



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	6		
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger o.a. fast eiendom	3		
Maskiner og anlegg	3		
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	3	435 838	513 603
Sum varige driftsmidler		435 838	513 603
Sum anleggsmidler		435 838	513 603
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		5 750	5 750
Andre kortsiktige fordringer		1 723 262	836 168
Konsernfordringer	8		2 186 957
Sum fordringer		1 729 012	3 028 875
Investeringer			
Aksjer i andre selskaper	9	3 970 724	3 970 724
Sum investeringer		3 970 724	3 970 724
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	10, 11	10 642 818	6 072 686
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		10 642 818	6 072 686
Sum omløpsmidler		16 342 554	13 072 286
SUM EIENDELER		16 778 392	13 585 889

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		1 166 537	855 666
Sum opptjent egenkapital		1 166 537	855 666
Sum egenkapital	7	1 166 537	855 666
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	6		
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner			239 427
Leverandørgjeld		623 030	251 418
Betalbar skatt	6	536 911	571 572
Skyldig offentlige avgifter		683 759	684 007
Kortsiktig konserngjeld	8	7 141 987	4 993 473
Annen kortsiktig gjeld	12	6 626 169	5 990 326
Sum kortsiktig gjeld		15 611 855	12 730 223
Sum gjeld		15 611 855	12 730 223
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		16 778 392	13 585 889



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 764376

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

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: Dag Sønderland
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 05.12.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024.

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, 10.12.2025



Organisasjonsnr: 919 144 432
KEPLER CHEUVREUX OSLO NUF

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	1	35 772 412	32 173 701
Annen driftsinntekt			4 000
Sum inntekter		35 772 412	32 177 701
Kostnader			
Lønnskostnad	2	25 598 899	22 797 612
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	3	183 388	318 369
Annen driftskostnad	2, 4	8 878 931	7 622 937
Sum kostnader		34 661 218	30 738 917
Driftsresultat		1 111 194	1 438 784
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		227 631	32 094
Annen finansinntekt	5	460 270	41 153
Sum finansinntekter		687 901	73 247
Annen rentekostnad			6 802
Annen finanskostnad	5	95 647	77 991
Sum finanskostnader		95 647	84 793
Netto finans		592 254	-11 546
Resultat før skattekostnad		1 703 448	1 427 238
Skattekostnad på resultat	6	536 911	571 572
Årsresultat	7	1 166 537	855 666
Årsresultat etter minoritetsinteresser		1 166 537	855 666
Totalresultat		1 166 537	855 666
Overføringer og disponeringer			
Avsatt til annen egenkapital		1 166 537	855 666
Sum overføringer og disponeringer	7	1 166 537	855 666



Organisasjonsnr: 919 144 432
KEPLER CHEUVREUX OSLO NUF

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
--------------	------	------	------

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler

Utsatt skattefordel	6		
---------------------	---	--	--

Varige driftsmidler

Tomter, bygninger o.a.			
------------------------	--	--	--

fast eiendom	3		
--------------	---	--	--

Maskiner og anlegg	3		
--------------------	---	--	--

Driftsløsøre, inventar o.			
---------------------------	--	--	--

a. utstyr	3	435 838	513 603
-----------	---	---------	---------

Sum varige driftsmidler		435 838	513 603
--------------------------------	--	----------------	----------------

Sum anleggsmidler		435 838	513 603
--------------------------	--	----------------	----------------

Omløpsmidler

Varer

Fordringer

Kundefordringer		5 750	5 750
-----------------	--	-------	-------

Andre kortsiktige			
-------------------	--	--	--

fordringer		1 723 262	836 168
------------	--	-----------	---------

Konsernfordringer	8		2 186 957
-------------------	---	--	-----------

Sum fordringer		1 729 012	3 028 875
-----------------------	--	------------------	------------------

Investeringer

Aksjer i andre selskaper	9	3 970 724	3 970 724
--------------------------	---	-----------	-----------

Sum investeringer		3 970 724	3 970 724
--------------------------	--	------------------	------------------

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter o.			
----------------------------	--	--	--

l.	10, 11	10 642 818	6 072 686
----	--------	------------	-----------

Sum bankinnskudd,			
--------------------------	--	--	--

kontanter og lignende		10 642 818	6 072 686
------------------------------	--	-------------------	------------------

Sum omløpsmidler		16 342 554	13 072 286
-------------------------	--	-------------------	-------------------

SUM EIENDELER		16 778 392	13 585 889
----------------------	--	-------------------	-------------------

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Opptjent egenkapital

Annen egenkapital		1 166 537	855 666
-------------------	--	-----------	---------



Sum opptjent egenkapital		1 166 537	855 666
Sum egenkapital	7	1 166 537	855 666
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	6		
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner			239 427
Leverandørgjeld		623 030	251 418
Betalbar skatt	6	536 911	571 572
Skyldig offentlige avgifter		683 759	684 007
Kortsiktig konserngjeld	8	7 141 987	4 993 473
Annen kortsiktig gjeld	12	6 626 169	5 990 326
Sum kortsiktig gjeld		15 611 855	12 730 223
Sum gjeld		15 611 855	12 730 223
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		16 778 392	13 585 889



Organisasjonsnr: 919 144 432
KEPLER CHEUVREUX OSLO NUF

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note
2

Antall årsverk i regnskapsåret
13.00

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.



DocuSign Envelope ID: F67F53BC-A113-4D1F-AAA0-8FA3126EF009

Kepler Cheuvreux Oslo NUF

Årsberetning for 2024

Virksomhetens art og lokalisering

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

Filialen ble registrert i Foretaksregisteret den 5.juli 2017.

Filialens kontoradresse er Munkedamsveien 59b 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 1 prosent. Det har ikke blitt rapportert om skader eller ulykker på arbeidsplassen.

Filialen har totalt 14 ansatte, hvorav 12 menn og 2 kvinner.

Dag Sønderland er Head of Norway Branch og er ansatt i den norske filialen.

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 utviklings-muligheter.

Ytre miljø

Filialens virksomhet forurenser ikke det ytre miljø.

Finansiell risiko

Kepler Cheuvreux Oslo NUFs 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 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 unnlaterelser.

Markedsrisiko

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



DocuSign Envelope ID: F67F53BC-A113-4D1F-AAA0-8FA3126EF009

Kepler Cheuvreux Oslo NUF

Et urolig verdensbilde, økt inflasjon, økte renter og utsikter til redusert økonomisk vekst, har fortsatt å prege verdensøkonomien og de finansielle markedene både direkte og indirekte gjennom året og inn i 2025.

Filialens omsetning og resultat baseres på gruppens kost pluss modell.

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

Økonomisk utvikling og stilling

Omsetningen var 35,7 MNOK. Driftsresultat viste et overskudd på kr 1,1 MNOK og årsresultatet etter skatt var på 1,2 MNOK.

Den finansielle stillingen ansees som tilfredsstillende.

Etter ledelsens oppfatning gir det fremlagte årsregnskapet for 2024 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, 05. desember 2025

Dag SØNDERLAND

Dag Sønderland

Daglig leder



DocuSign Envelope ID: F67F53BC-A113-4D1F-AAA0-8FA3126EF009

Resultatregnskap Kepler Cheuvreux Oslo Nuf

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2024	2023
Salgsinntekt	1	35 772 412	32 173 701
Annen driftsinntekt		0	4 000
Sum driftsinntekter		35 772 412	32 177 701
Lønnskostnad	2	25 598 899	22 797 612
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	3	183 388	318 369
Annen driftskostnad	2, 4	8 878 931	7 622 937
Sum driftskostnader		34 661 218	30 738 917
Driftsresultat		1 111 194	1 438 784
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		227 631	32 094
Annen finansinntekt	5	460 270	41 153
Annen rentekostnad		0	6 802
Annen finanskostnad	5	95 647	77 991
Resultat av finansposter		592 254	-11 546
Resultat før skattekostnad		1 703 448	1 427 238
Skattekostnad på resultat	6	536 911	571 572
Resultat		1 166 537	855 666
Årsresultat	7	1 166 537	855 666
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		1 166 537	855 666
Sum overføringer	7	1 166 537	855 666



DocuSign Envelope ID: F67F53BC-A113-4D1F-AAA0-8FA3126EF009

Balanse

Kepler Cheuvreux Oslo Nuf

Eiendeler	Note	2024	2023
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	3	435 838	513 603
Sum varige driftsmidler		435 838	513 603
Sum anleggsmidler		435 838	513 603
Omløpsmidler			
Fordringer			
Kundefordringer		5 750	5 750
Andre kortsiktige fordringer		1 723 262	836 168
Mellomværende konsernselskap	8	0	2 186 957
Sum fordringer		1 729 012	3 028 875
Investeringer			
Aksjer i andre selskaper	9	3 970 724	3 970 724
Sum investeringer		3 970 724	3 970 724
Bankinnskudd, kontanter o.l.	10, 11	10 642 818	6 072 686
Sum omløpsmidler		16 342 554	13 072 286
Sum eiendeler		16 778 392	13 585 889



DocuSign Envelope ID: F67F53BC-A113-4D1F-AAA0-8FA3126EF009

Balanse

Kepler Cheuvreux Oslo Nuf

Egenkapital og gjeld	Note	2024	2023
Egenkapital			
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		1 166 537	855 666
Sum opptjent egenkapital		1 166 537	855 666
Sum egenkapital	7	1 166 537	855 666
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner		0	239 427
Leverandørgjeld		623 030	251 418
Betalbar skatt	6	536 911	571 572
Skyldig offentlige avgifter		683 759	684 007
Mellomværende konsernselskap	8	7 141 987	4 993 473
Annen kortsiktig gjeld	12	6 626 169	5 990 326
Sum kortsiktig gjeld		15 611 855	12 730 223
Sum gjeld		15 611 855	12 730 223
Sum egenkapital og gjeld		16 778 392	13 585 889

Oslo

Dag Sønnerland
daglig leder



DocuSign Envelope ID: F67F53BC-A113-4D1F-AAA0-8FA3126EF009

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 verdipapirhandelsloven § 2-1(1) og § 2-1(2) og underlagt forskrift om årsregnskap for verdipapirforetak.

Inntektsføring

Inntekter ved salg av tjenester inntektsføres etter opptjeningsprinsippet.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt (skatt på årets skattepliktige inntekt) og endring i utsatt skatt. Selskapet driver finansiell virksomhet og har en skattesats for alminnelig inntekt på 25 %. Utsatt skatt er beregnet med 25 % 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 reverseres eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort.

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen et 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 høyeste av netto salgsverdi og virkelig verdi. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

Investeringer i andre selskaper

Kostmetoden brukes som prinsipp for investeringer i andre selskaper. Mottatte utdelinger resultatføres i utgangspunktet som inntekt. Utbytte fra andre selskaper regnskapsføres som finansinntekt når utbyttet er vedtatt. Investeringene blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er forbigående.

Note 1 Salgsinntekter

Spesifikasjon av salgsinntekter

	2024	2023
Salg til konsernselskaper	35 772 412	32 173 701
Sum	35 772 412	32 173 701

Kepler Cheuvreux Oslo er filial av Kepler Cheuvreux Frankrike. Filialen er registrert for virksomhet innen investeringstjenester og tilknyttede tjenester jfr verdipapirhandelsloven § 2-1(1) og § 2-1(2) og underlagt forskrift om årsregnskap for verdipapirforetak.

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



DocuSign Envelope ID: F67F53BC-A113-4D1F-AAA0-8FA3126EF009

Note 2 Lønnskostnader og ytelser, godtgjørelser til daglig leder, styret og revisor

Lønnskostnader

	2024	2023
Lønninger	19 571 480	16 973 020
Arbeidsgiveravgift	4 113 862	4 043 081
Pensjonskostnader	1 657 161	1 499 988
Andre ytelser	256 398	281 524
Sum	25 598 899	22 797 612

Gjennomsnittlig antall årsverk 13 11

Pensjonsforpliktelser

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

Ytelser til ledende personer

	Daglig leder
Lønn/bonus	1 602 494
Annen godtgjørelse	13 981
Sum	1 616 475

Selskapet har utbetalt en bonus til daglig leder med kr. 44 643. Bonusutbetalingen er et resultat av at vilkårene/ KPI'er som er satt for den helhetlige driften av filialen, er oppnådd.

Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar for 2024 utgjør kr 342 527.

Note 3 Varige driftsmidler

	Driftsløse, inventar o.a. utstyr	Totalt
Anskaffelseskost 01.01	1 964 139	1 964 139
Tilgang	105 623	105 623
Avgang	0	0
Anskaffelseskost 31.12	2 069 762	2 069 762
Akk. av-/nedskrivninger 31.12	-1 633 924	-1 633 924
Balansført verdi 31.12	435 838	435 838
Årets ordinære avskrivning	183 388	183 388
Avskrivningsplan	Lineær	
Økonomisk levetid	5-6 år	



DocuSign Envelope ID: F67F53BC-A113-4D1F-AAA0-8FA3126EF009

Note 4 Andre driftskostnader

Spesifikasjon av andre driftskostnader	2024	2023
Leie lokaler	1 562 440	1 313 699
Fremmede tjenester	438 154	-240 349
Kontorkostnad	3 577 462	3 437 110
Reisekostnader	418 098	481 188
Representasjon /arrangement	414 820	361 090
Reklame- og markeds kostnader	99 235	53 400
Tap på fordringer/innkommet på nedskrivne fordringer	0	0
Andre driftskostnader	2 368 721	2 216 799
Sum andre driftskostnader	8 878 931	7 622 937

Note 5 Finansinntekter - og finanskostnader

Finansinntekter	2024	2023
Gevinst på FX	67 323	41 153
Aksjeutbytte	392 947	0
Sum finansinntekter	460 270	41 153

Finanskostnader	2024	2023
Gebyrer bank mv	23 935	20 740
Tap på FX	71 712	57 251
Sum finanskostnader	95 647	77 991

Note 6 Skatt

Årets skattegrunnlag	2024	2023
Betalbar skatt	536 911	571 572
Sum skattekostnad	536 911	571 572

Beregning av årets skattegrunnlag:	2024	2023
Ordinært resultat før skattekostnad	1 703 448	1 427 238
Permanente forskjeller	406 055	849 079
Endring i midlertidige forskjeller	38 140	9 968
Årets skattegrunnlag	2 147 643	2 286 286

Betalbar skatt i balansen:	2024	2023
Betalbar skatt på årets resultat	536 911	571 572
Sum betalbar skatt i balansen	536 911	571 572

Oversikt over midlertidige forskjeller:	2024	2023	Endring
Varige driftsmidler	-16 374	21 766	38 140
Fordringer	-23 000	-23 000	0
Sum	-39 374	-1 234	38 140

Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	39 374	1 234	-38 140
Sum	0	0	0

Utsatt skattefordel (25 %)	0	0	0
-----------------------------------	----------	----------	----------



DocuSign Envelope ID: F67F53BC-A113-4D1F-AAA0-8FA3126EF009

Note 7 Egenkapital

	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 31.12.2023	855 666	855 666
Årets resultat	1 166 537	1 166 537
Overført til mellomværende med Kepler Chevreux S.A.	-855 666	-855 666
Pr 31.12.2024	1 166 537	1 166 537

Filialen ble registrert i Foretaksregisteret den 5.juli 2017.
Virksomheten er en avdeling av det franske selskapet Kepler Chevreux S.A.

Note 8 Mellomværende med selskap i samme konsern m.v.

	Andre kortsiktige fordringer	
	2024	2023
Kepler Chevreux Nordic Filial,Sverige	0	2 186 957
Sum	0	2 186 957

	Kortsiktig gjeld	
	2024	2023
Kepler Chevreux, Paris	6 149 774	4 993 473
Kepler Chevreux Nordic Filial,Sverige	992 213	0
Sum	7 141 987	4 993 473

Note 9 Aksjer og andeler i andre foretak m.v.

	Antall aksjer	Anskaffelseskost	Balanseført verdi 31.12.
Omløpsmidler			
Kepler Holding S.A .	1 099	3 970 724	3 970 724
Sum markedsbaserte aksjer	1 099	3 970 724	3 970 724

Aksjene er vurdert til kostpris.

Note 10 Kapitaldekning, likviditets - og finansiell risiko

Kapitaldekning

Kepler Chevreux Oslo er et verdipapirforetak som 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 Chevreux Oslos virksomhet omfatter ikke finansielle eiendeler eller instrumenter som påvirker filialens likviditets eller finansielle stilling.



DocuSign Envelope ID: F67F53BC-A113-4D1F-AAA0-8FA3126EF009

Note 11 Klientmidler

Selskapet forvalter ikke klientmidler, og har således ikke oppbevart klientmidler i regnskapsåret eller har innestående klientmidler pr 31.12.

Note 12 Annen kortsiktig gjeld

Spesifikasjon av annen kortsiktig gjeld	2024	2023
Skattetrekk ansatte	883 772	878 379
Skyldige feriepenger	1 587 609	2 695 278
Avsatt påløpt arbeidsgiveravgift	456 442	471 713
Avsatt lønn/bonus ansatte	3 254 123	1 495 504
Andre påløpte kostnader	444 223	449 452
Sum annen kortsiktig gjeld	6 626 169	5 990 326



Docusign Envelope ID: F67F53BC-A113-4D1F-AAA0-8FA3126EF009

Kepler Cheuvreux Oslo NUF

KONTANTSTRØMANALYSE	2024	2023
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Resultat før skatt	1 703 448	1 427 238
Periodens betalte skatter	-571 572	-1 420 477
Gevinst ved avgang driftsmidler		-
Avskrivninger	183 388	318 369
Endring finansielle anleggsmidler	-	543 000
Endring i kundefordringer		-
Endring i leverandørgjeld	371 612	-170 145
Endring i andre tidsavgrensningsposter	3 844 545	-78 277
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	5 531 421	619 708
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGAKTIVITETER		
Investering i varige driftsmidler	-105 623	-270 543
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-105 623	-270 543
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Overført til Kepler Cheuvreux S.A.	-855 666	-1 475 407
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-855 666	-1 475 407
Sum endring likvide midler	4 570 132	-1 126 242
Likvide midler 01.01.	6 072 686	7 198 928
Likvide midler 31.12. *	10 642 818	6 072 686
* Herav bundne innskudd (note 11 til årsregnskapet)	-	-



KPMG AS
Dronning Eufemias gate 6A
P.O. Box 7000 Majorstuen
N-0306 Oslo

Telephone +47 45 40 40 63
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til eierne i Kepler Cheuvreux Oslo NUF

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Kepler Cheuvreux Oslo NUF som består av balanse per 31. desember 2024, 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, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024, 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.

Andre forhold

Selskapets årsregnskap er avlagt etter utløpet av lovens frist for avleggelse av årsregnskap.

Øvrig informasjon

Daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

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.

Offices in:

© KPMG AS, a Norwegian limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Tromsø
Alta	Finnsnes	Molde	Trondheim
Arendal	Hamar	Sandefjord	Tynset
Bergen	Haugesund	Stavanger	Ulsteinvik
Bode	Knarvik	Stord	Alesund
Drammen	Kristiansand	Strøme	



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. 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.

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 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 utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern 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 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 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 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 ledelsen blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 5. desember 2025

KPMG AS

Svein Arthur Lyngroth
Statsautorisert revisor