



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

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

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

### 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: 30.06.2021

### Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

*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, 19.07.2022



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	4, 8	53 196 536	57 072 993
Annen driftsinntekt		1 012 614	
<b>Sum inntekter</b>		<b>54 209 150</b>	<b>57 072 993</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	1	42 542 201	44 181 683
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	241 410	246 273
Annen driftskostnad	1, 9	8 580 118	9 761 396
<b>Sum kostnader</b>		<b>51 363 728</b>	<b>54 189 353</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>2 845 422</b>	<b>2 883 640</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		3 940	10 471
Annen finansinntekt	9	22 342	35 918
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>26 282</b>	<b>46 389</b>
Annen rentekostnad		2 585	2 726
Annen finanskostnad	9	133 349	45 627
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>135 934</b>	<b>48 353</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-109 652</b>	<b>-1 964</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>2 735 769</b>	<b>2 881 677</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	3	787 226	1 165 214
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>1 948 543</b>	<b>1 716 463</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>1 948 543</b>	<b>1 716 463</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>1 948 543</b>	<b>1 716 463</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>1 948 543</b>	<b>1 716 463</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Avsatt til annen egenkapital	2	1 948 543	1 716 463
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>1 948 543</b>	<b>1 716 463</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	5	581 056	739 911
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>581 056</b>	<b>739 911</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Andre langsiktige fordringer	6	524 606	523 181
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>524 606</b>	<b>523 181</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>1 105 662</b>	<b>1 263 092</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	4	1 766 863	1 664 516
Andre kortsiktige fordringer		651 044	932 178
Konsernfordringer	4	1 556 602	3 331 651
<b>Sum fordringer</b>		<b>3 974 509</b>	<b>5 928 345</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6	12 870 243	7 336 908
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>12 870 243</b>	<b>7 336 908</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>16 844 752</b>	<b>13 265 252</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>17 950 414</b>	<b>14 528 344</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

### Egenkapital

#### Innskutt egenkapital



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	2	1 948 543	1 716 463
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>1 948 543</b>	<b>1 716 463</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 948 543</b>	<b>1 716 463</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		26 476	422 492
Betalbar skatt	3	787 226	1 165 214
Skyldig offentlige avgifter		1 345 847	1 273 190
Kortsiktig konserngjeld	4	2 143 145	
Annen kortsiktig gjeld	11	11 699 176	9 950 986
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>16 001 870</b>	<b>12 811 882</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>16 001 870</b>	<b>12 811 882</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>17 950 414</b>	<b>14 528 344</b>



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2021 539921

#### Enheten

Organisasjonsnummer: 919 144 432  
Organisasjonsform: Norskreg. utenlandsk foretak  
Foretaksnavn: KEPLER CHEUVREUX OSLO  
Forretningsadresse: Filipstad brygge 1  
0252 OSLO

#### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

#### 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: 30.06.2021

#### Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskap er elektronisk innlevert.  
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020.

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

Brønnøysundregistrene, 28.07.2021



Organisasjonsnr: 919 144 432  
KEPLER CHEUVREUX OSLO

## RESULTATREGNSKAP

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt		53 196 536	57 072 993
Annen driftsinntekt	4, 8	1 012 614	
<b>Sum inntekter</b>		<b>54 209 150</b>	<b>57 072 993</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	1	42 542 201	44 181 683
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	241 410	246 273
Annen driftskostnad	1, 9	8 580 118	9 761 396
<b>Sum kostnader</b>		<b>51 363 728</b>	<b>54 189 353</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>2 845 422</b>	<b>2 883 640</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		3 940	10 471
Annen finansinntekt	9	22 342	35 918
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>26 282</b>	<b>46 389</b>
Annen rentekostnad		2 585	2 726
Annen finanskostnad	9	133 349	45 627
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>135 934</b>	<b>48 353</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-109 652</b>	<b>-1 964</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>			
Skattekostnad på ordinært resultat	3	787 226	1 165 214
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>1 948 543</b>	<b>1 716 463</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>1 948 543</b>	<b>1 716 463</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>1 948 543</b>	<b>1 716 463</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>1 948 543</b>	<b>1 716 463</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Avsatt til annen egenkapital	2	1 948 543	1 716 463
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>1 948 543</b>	<b>1 716 463</b>



Organisasjonsnr: 919 144 432  
KEPLER CHEUVREUX OSLO

## BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar o. a. utstyr			
	5	581 056	739 911
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>581 056</b>	<b>739 911</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Andre langsiktige fordringer			
	6	524 606	523 181
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>524 606</b>	<b>523 181</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>1 105 662</b>	<b>1 263 092</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer			
	4	1 766 863	1 664 516
Andre kortsiktige fordringer			
		651 044	932 178
Konsernfordringer			
	4	1 556 602	3 331 651
<b>Sum fordringer</b>		<b>3 974 509</b>	<b>5 928 345</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o. l.			
	6	12 870 243	7 336 908
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>12 870 243</b>	<b>7 336 908</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>16 844 752</b>	<b>13 265 252</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>17 950 414</b>	<b>14 528 344</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital			
	2	1 948 543	1 716 463
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>1 948 543</b>	<b>1 716 463</b>



<b>Sum egenkapital</b>	<b>1 948 543</b>	<b>1 716 463</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>		
Leverandørgjeld	26 476	422 492
Betalbar skatt 3	787 226	1 165 214
Skyldig offentlige avgifter	1 345 847	1 273 190
Kortsiktig konserngjeld 4	2 143 145	
Annen kortsiktig gjeld 11	11 699 176	9 950 986
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>16 001 870</b>	<b>12 811 882</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>16 001 870</b>	<b>12 811 882</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>17 950 414</b>	<b>14 528 344</b>



Organisasjonsnr: 919 144 432  
KEPLER CHEUVREUX OSLO

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note  
1

Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:  
21.00



**KPMG AS**  
Sørkedalsveien 6  
Postboks 7000 Majorstuen  
0306 Oslo

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

Til eierne i Kepler Cheuvreux Oslo

## Uavhengig revisors beretning

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert Kepler Cheuvreux Oslos årsregnskap som viser et overskudd på kr 1 948 543. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av filialens finansielle stilling per 31. desember 2020, 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av filialen slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til filialens 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 med revisjonen 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder 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.

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

#### Offices in:

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



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

- identifiserer og anslår 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 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 filialens 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 regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om filialens evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at filialen ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med ledelsen 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.

## Uttalelse om andre lovmessige krav

### Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.



Revisors beretning - 2020  
Kepler Cheuvreux Oslo

#### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av filialens regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 1. juli 2021  
KPMG AS

Svein Arthur Lyngroth  
Statsautorisert revisor



## Resultatregnskap

### Kepler Cheuvreux Oslo

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2020	2019
Salgsinntekt	4, 8	53 196 536	57 072 993
Annen driftsinntekt		1 012 614	0
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>54 209 150</b>	<b>57 072 993</b>
Lønnskostnad	1	42 542 201	44 181 683
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	241 410	246 273
Annen driftskostnad	1, 9	8 580 118	9 761 396
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>51 363 728</b>	<b>54 189 353</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>2 845 422</b>	<b>2 883 640</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		3 940	10 471
Annen finansinntekt	9	22 342	35 918
Annen rentekostnad		2 585	2 726
Annen finanskostnad	9	133 349	45 627
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>-109 652</b>	<b>-1 964</b>
Ordinært resultat før skattekostnad		2 735 769	2 881 677
Skattekostnad på ordinært resultat	3	787 226	1 165 214
<b>Ordinært resultat</b>		<b>1 948 543</b>	<b>1 716 463</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>1 948 543</b>	<b>1 716 463</b>
<b>Overføringer</b>			
Avsatt til annen egenkapital	2	1 948 543	1 716 463
<b>Sum overføringer</b>		<b>1 948 543</b>	<b>1 716 463</b>



## Balanse

### Kepler Cheuvreux Oslo

Eiendeler	Note	2020	2019
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	5	581 056	739 911
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>581 056</b>	<b>739 911</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Andre langsiktige fordringer	6	524 606	523 181
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>524 606</b>	<b>523 181</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>1 105 662</b>	<b>1 263 092</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	4	1 766 863	1 664 516
Andre kortsiktige fordringer		651 044	932 178
Mellomværende med konsernselskaper	4	1 556 602	3 331 651
<b>Sum fordringer</b>		<b>3 974 509</b>	<b>5 928 345</b>
<b>Investeringer</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6	12 870 243	7 336 908
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>16 844 752</b>	<b>13 265 252</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>17 950 414</b>	<b>14 528 344</b>



## Balanse

### Kepler Cheuvreux Oslo

Egenkapital og gjeld	Note	2020	2019
<b>Egenkapital</b>			
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	2	1 948 543	1 716 463
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>1 948 543</b>	<b>1 716 463</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 948 543</b>	<b>1 716 463</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		26 476	422 492
Betalbar skatt	3	787 226	1 165 214
Skyldig offentlige avgifter		1 345 847	1 273 190
Mellomværende med andre konsernselskap	4	2 143 145	0
Annen kortsiktig gjeld	11	11 699 176	9 950 986
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>16 001 870</b>	<b>12 811 882</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>16 001 870</b>	<b>12 811 882</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>17 950 414</b>	<b>14 528 344</b>

Oslo, 30.06.2021

Henning Christoffer Steffenrud  
daglig leder

Penneo Dokumentnøkkel: 5:FWP-6M56M-IX5BZ-PPLX4-3YFM2-NWVTZ



## Kepler Cheuvreux Oslo

KONTANTSTRØMANALYSE	Note	2020	2019
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skatt		2 735 769	2 881 677
Periodens betalte skatter		-1 165 214	-811 439
Avskrivninger		241 410	246 273
Endring i kundefordringer		-102 347	200 790
Endring i leverandørgjeld		-396 016	-289 677
Endring i andre tidsavgrensningsposter		4 245 126	2 652 797
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		5 558 728	4 880 421
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investering i varige driftsmidler		-82 554	-53 814
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-82 554	-53 814
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Overført til Kepler Cheuvreux S.A.		58 586	-3 711 868
Endring langsiktige fordringer		-1 425	-4 666
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		57 161	-3 716 534
Sum endring likvide midler		5 533 335	1 110 073
Likvide midler 01.01.		7 336 908	6 226 835
Likvide midler 31.12. *)		12 870 243	7 336 908
*) Herav bundne innskudd (note 6 til årsregnskapet)		2 181 261	2 139 238

Pennec Dokument nrøkke: 51FVVP-6M15GM-HXSB2-PPLX4-3YFM2-NWVTZ



## Kepler Cheuvreux Oslo Noter til årsregnskapet pr 31.12.20

### 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 ble registrert i Foretaksregisteret den 5.7.2017 og regnskapstallene for 2018 omfatter perioden 1.september 2017 til og med 31.desember 2018.

Filialen er registrert for virksomhet innen investeringstjenester og tilknyttede tjenester, jfr verdipapirhandellovens § 2-1(1) og § 2-1(2) og undertagte 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

	2020	2019
Lønninger og bonus	33 673 750	35 462 801
Folketrygdavgift	5 741 299	5 770 532
Pensjonskostnader	2 702 005	2 499 738
Andre ytelser	425 147	448 612
<b>Sum</b>	<b>42 542 201</b>	<b>44 181 683</b>

Antall årsverk	21	20
----------------	----	----

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	4 245 171
Pensjonskostnad	0
Annen godtgjørelse	857 755
	<b>5 102 926</b>

Det er ikke gitt lån/ sikkerhetsstillelse til daglig leder eller ansatte.



## Kepler Cheuvreux Oslo Noter til årsregnskapet pr 31.12.20

Revisor	2020	2019
Revisjonshonorar	29 489	66 668
Annen bistand	0	0
Sum	29 489	66 668

### NOTE 2 - EGENKAPITAL

	Annen egenkapital	Sum opptjent egenkapital
Egenkapital 1.1.2020	1 716 463	1 716 463
Overført til mellomværende med Kepler Cheuvreux S.A.	-1 716 463	-1 716 463
Overført fra resultat 2020	1 948 543	1 948 543
Egenkapital 31.12.2020	1 948 543	1 948 543

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:	2020	2019
Driftsmidler	-59 349	-32 641
Herav ikke medtatt i grunnlag utsatt skatt	59 349	32 641
Grunnlag for utsatt skattefordel - netto midlertidige forskjeller	0	0
Utsatt skatt/skattefordel i balansen (25%)	0	0

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

### SKATTEPLIKTIG INNTEKT/SKATTEKOSTNAD

	2020	2019
Resultat før skatt	2 735 769	2 881 677
Endring midlertidige forskjeller	26 709	44 932
Permanente forskjeller	386 424	1 734 246
Grunnlag for betalbar skatt	3 148 902	4 660 855
Beregnet betalbar skatt	787 226	1 165 214
Sum skattekostnad ordinært resultat	787 226	1 165 214
Betalbar skatt beregnet	787 226	1 165 214
Betalbar skatt balansen 31.12.	787 226	1 165 214



## Kepler Cheuvreux Oslo Noter til årsregnskapet pr 31.12.20

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

Balansen inkluderer følgende beløp med nærstående parter	2020	2019
<b>Kundefordringer</b>		
Swedbank Norge	1 766 863	1 664 516
Sum	1 766 863	1 664 516
<b>Andre kortsiktige fordringer</b>		
Kepler Cheuvreux Nordic Filial, Sverige	1 556 602	1 007 914
Kepler Cheuvreux S.A., Frankrike	0	2 323 737
Sum	1 556 602	3 331 651
<b>Kortsiktig gjeld/Mellomværende med andre konsernselskaper</b>		
Kepler Cheuvreux S.A., Frankrike	2 143 145	0
Sum	2 143 145	0

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.	1 190 191
Tilgang	82 554
Avgang	
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	-691 689
<b>Bokført verdi 31.12.</b>	<b>581 056</b>
Årets ordinære avskrivninger	241 410
Økonomisk levetid	5-6 år
Avskrivningsplan	Lineær

### NOTE 6 - BUNDNE MIDLER

I posten bankinnskudd, kontanter m.v inngår kr 1 656 655 for bundne skattetrekkmidler.

I andre langsiktige fordringer inngår budne bankinnskudd vedrørende depositum for leie av lokaler med kr 524 606.

### NOTE 7 - KLIENTMIDLER

Selskapet forvalter ikke klientmidler, og har således ikke oppbevart klientmidler i regnskapsåret eller har innestående klientmidler pr 31.12.2020.

### NOTE 8 - SALGSINNEKTER

Spesifikasjon av salgsinntekter	2 020	2 019
Salg til konsernselskaper	53 196 536	57 072 993

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 nettoomsetning beregnes som full kostnadsdekning med et påslag på 5%.



## Kepler Cheuvreux Oslo Noter til årsregnskapet pr 31.12.20

### NOTE 9 - SAMMENSLÅTTE POSTER

<i>Spesifikasjon av andre driftskostnader</i>	2020	2019
Leie lokaler	1 760 231	1 727 124
Fremmede tjenester	332 475	444 294
Kontorkostnad	3 814 630	4 027 617
Reisekostnader	133 226	1 346 898
Representasjon / arrangement	250 614	397 267
Reklame- og markeds kostnader	3 564	97 060
Tap på fordringer /Innkomet på tidligere nedskrevne fordringer	-	-
Annen driftskostnad	2 285 378	1 721 136
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>8 580 118</b>	<b>9 761 396</b>

  

<i>Spesifikasjon av annen finansinntekter</i>	2020	2019
Gevinst på FX	22 342	35 918
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>22 342</b>	<b>28 055</b>

  

<i>Spesifikasjon av annen finanskostnader</i>	2020	2019
Gebyrer bank mv	17 277	20 291
Tap på FX	116 072	25 336
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>133 349</b>	<b>45 627</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 filialen likviditets- eller finansielle stilling.

### NOTE 11 - ANNEN KORTSIKTIG GJELD

<i>Spesifikasjon av annen kortsiktig gjeld</i>	2020	2019
Skattetrekk ansatte	1 534 811	1 495 158
Skyldige feriepenger	4 097 988	3 414 781
Avsatt påløpt arbeidsgiveravgift	782 715	652 222
Avsatt bonus ansatte	4 642 875	3 874 391
Andre påløpte kostnader	640 787	514 434
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>11 699 176</b>	<b>9 950 986</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: 77.16.xxx.xxx

2021-06-30 15:30:10Z



Penneo Dokumentnøkkel: 5IFWP-6M56M-IX5B2-PPLX4-3VFM2-NWVTZ

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 2020

### 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 Filipstad Brygge 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 20 ansatte, hvorav 18 menn og 2 kvinner.  
Henning C. Steffenrud tiltrådte som daglig leder den 1.mai 2020.

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.

### Markedsrisiko

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

WHO erklærte koronautbruddet som en global pandemi 11. mars 2020 som fortsatt preger verdenssamfunnet.



Kepler Cheuvreux Oslo

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. Omstningen er noe redusert i 2020, men dette grunnes filialens og gruppens kost pluss modell. Pandemien forventes isolert sett heller ikke å ha vesentlig direkte påvirkning på filialens aktivitet i 2021 men vil kunne påvirke indirekte gjennom effektene på verdensøkonomien, de finansielle markedene og kundenes generelle aktivitetsnivå.

Filialen har tilfredsstillende likviditet, men ved et eventuelt bortfall av omsetning må kostnadsnivået tilpasses nytt inntektsnivå fortløpende.

### **Økonomisk utvikling og stilling**

Omsetningen var 54,2 mill kr. Driftsresultat viste et overskudd på kr 2,8 mill kr og årsresultatet etter skatt var på 1,9 mill kr.

Den finansielle stillingen ansees som tilfredsstillende.

Etter ledelsens oppfatning gir det fremlagte årsregnskapet for 2020 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 ved bedømmelse 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 bedømmelse av filialens utover det som fremgår årsregnskapet.

Oslo, 30.juni 2021

Henning C. Steffenrud  
daglig leder

Penneo Dokumentnøkkel: GYM71-LJPN-333VW-C20VL-ITFHN-50K2A



# 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: 77.16.xxx.xxx

2021-06-30 15:33:01Z



Penneo Dokumentnøkkel: GYM71-LJPN-333YW-C20VL-ITFHN-50K2A

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>