



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 995 222 558
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: GABLER INVESTMENTS AS
Forretningsadresse: Solheimsgaten 7E
5058 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

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: Gard Vammervold Eriksen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 22.04.2026

Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025

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

Brønnøysundregistrene, 24.05.2026



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	3	109 182 551	97 781 300
Sum inntekter		109 182 551	97 781 300
Kostnader			
Lønnskostnad	4	52 217 168	44 753 840
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	5, 6	518 297	281 888
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5		
Annen driftskostnad	4	46 564 124	49 810 454
Sum kostnader		99 299 589	94 846 181
Driftsresultat		9 882 962	2 935 119
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		1 810 938	925 948
Sum finansinntekter		1 810 938	925 948
Annen finanskostnad		350 347	494 490
Sum finanskostnader		350 347	494 490
Netto finans		1 460 591	431 458
Resultat før skattekostnad		11 343 553	3 366 577
Skattekostnad på resultat	7	2 944 096	943 133
Årsresultat	8	8 399 457	2 423 444
Årsresultat etter minoritetsinteresser		8 399 457	2 423 444
Totalresultat		8 399 457	2 423 444
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte	8		
Avgitt konsernbidrag	8		
Avsatt til annen egenkapital	8	8 399 457	2 423 444



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Sum overføringer og disponeringer		8 399 457	2 423 444



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utvikling	6	1 726 887	2 536 992
Sum immaterielle eiendeler		1 726 887	2 536 992
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	5	119 625	
Sum varige driftsmidler		119 625	
Finansielle anleggsmidler			
Andre langsiktige fordringer	9	251 250	
Sum finansielle anleggsmidler		251 250	
Sum anleggsmidler		2 097 762	2 536 992
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		24 612 503	24 012 014
Andre kortsiktige fordringer		3 052 628	985 900
Konsernfordringer	10		
Sum fordringer		27 665 132	24 997 914
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	11	24 774 559	16 004 911
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		24 774 559	16 004 911
Sum omløpsmidler		52 439 691	41 002 824
SUM EIENDELER		54 537 453	43 539 817

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	8, 12	4 995 000	4 995 000
Overkurs	8	738 957	738 957
Sum innskutt egenkapital		5 733 957	5 733 957
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	8	28 346 026	19 946 570
Sum opptjent egenkapital		28 346 026	19 946 570
Sum egenkapital	13	34 079 984	25 680 527
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt		2 761	
Sum avsetninger for forpliktelser		2 761	
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld	14	808 760	608 760
Sum annen langsiktig gjeld		808 760	608 760
Sum langsiktig gjeld		811 521	608 760
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		2 958 173	4 173 714
Betalbar skatt	7	2 941 335	943 133
Skyldig offentlige avgifter		4 137 025	3 688 886
Utbytte	8		
Kortsiktig konserngjeld	10	200 000	1 721 188
Annen kortsiktig gjeld		9 409 416	6 723 609
Sum kortsiktig gjeld		19 645 948	17 250 530
Sum gjeld		20 457 469	17 859 290
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		54 537 453	43 539 817
POSTER UTENOM BALANSEN			
Garantistillelser	15, 16		



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

Til generalforsamlingen i Gabler Investments AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Gabler Investments AS som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for 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

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for



**Shape the future
with confidence**

årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

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 avgjøre en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende 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. Feilinformasjonen 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 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 intern kontroll.
- 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 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 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 rettvise bilde.

Vi kommuniserer med styret 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.

Bergen, 25. Mars 2025
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Eirik Moe
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - Gabler Investments AS 2025

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnr: N9UBP-59MQD-M1LNN-SCYQK-8W555-X5HJZ



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

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: bankid.no_no_bankid:9578-5994-4-673444

IP: 147.161.xxx.xxx

2026-03-25 12:09:18 UTC



QES



Penneo Dokumentnr økkel: N9U3P-59MQD-M1LNN-SCYQK-8W555-X5HJZ

Dette dokumentet er signert digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglest med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eud.penneo.com>.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørens digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.



[Admincontrol](#)

List of Signatures Page 1/1

GIN - Årsberetning 2025_til signering.pdf

Name	Method	Signed at
Pollestad, Lidar Jan	BANKID	2026-03-25 10:50 GMT+01
Sydnes, Tor	BANKID	2026-03-25 10:46 GMT+01
Anders Lennart Magnusson	BANKID	2026-03-25 10:23 GMT+01
Jan Bernhard Waage	BANKID	2026-03-25 10:56 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 2AE3093A07214E829FB722A69C80C689



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 og Stavanger.

Selskapet er eid av Söderberg & Partners Holding AB og ansatte i Gabler Investments.

Redegjørelse for årsregnskapet 2025

Omsetningen i Gabler Investments AS endte på 109,2 MNOK. Driftsresultatet (EBITDA) ble 10,4 MNOK og gir en driftsmargin på 9,5 %. Årsresultatet endte på 8,4 MNOK.

Totalkapitalen var ved utgangen av året 54,5 MNOK, sammenlignet med 43,5 MNOK året før. Egenkapitalandelen pr. 31.12.2025 var 62,0 % sammenlignet med 59,0 % pr. 31.12.2024.

Styret mener at informasjonen gitt i årsregnskapet gir et rettviseende 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 2025 er 10,9 %. 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 Gablers depotordning, 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.





GABLER

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko indikerer selskapets evne til å betjene gjeldsforpliktelser 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 2025.

Endring i likviditet i 2025 utgjør for selskapet 8,8 MNOK hvorav 8,9 MNOK fra operasjonelle aktiviteter og -0,1 MNOK fra investeringsaktiviteter.

Selskapets kortsiktige gjeld pr 31.12.2025 utgjorde 19,6 MNOK, som utgjør 96 % av den samlede gjelden, mot 17,3 MNOK og 97 % pr 31.12.2024.

Selskapets omløpsmidler er 52,4 MNOK hvorav bankinnskudd utgjør 24,8 MNOK. Selskapets likviditet er vurdert solid.

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 ikke hatt noen hendelser av betydning etter balansedagen. Selskapet har ikke virksomhet som er direkte påvirket av den urolige geopolitiske situasjonen, herunder den pågående krigen i Ukraina eller Iran. Foreløpig har Iran-krigen hatt mest utslag i olje- og gassmarkedet og ikke påvirket selskapets virksomhet eller kunder i særlig grad. Men selskapet vil berøres i den grad dette påvirker de globale aksje-, valuta- og rentemarkedene ved at det kan redusere verdien på våre kunders investeringer.

Kunder, vekst og markedskommunikasjon

Gabler Investments arbeider systematisk for å maksimere våre kunders risikjusterte avkastning.

2025 ble nok et godt år for investorer i verdens finansmarkeder. Flere av Gabler Investments AS sine anbefalte forvaltere oppnådde god absolutt og relativ avkastning. Svekkelsen av USD medførte lavere absoluttavkastning i globale aksjer for kunder som ikke hadde valutasikring.

Kundevolum på Gabler Insight fortsatte sin vekst i 2025, hvorav størstedelen tilknyttet PWM-segmentet. Det er lagt et solid fundament for videre vekst og forutsetningene for å kunne øke antall kunder og omsetning er godt til stede.

Gabler Investments AS | Postboks 1818 Vika, 0123 Oslo | Tlf: (+47) 25 13 07 00 | NO 995 222 558 MVA | www.gabler.no



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
2AC3093A07214E829FB722A69C80C689



GABLER

Arbeidsmiljø

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

Totalt korttidssykefravær i 2025 utgjorde 62 dagsverk, noe som tilsvarer 0,9 % av den totale arbeidsstyrken. Det har ikke vært noe langtidssykefravær i 2025.

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 2025.

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 29 ansatte i selskapet i 2025, hvorav 5 kvinner. Det var 6 ledere med personalansvar i selskapet, hvorav 5 menn og 1 kvinne.

Virksomhetens drift medfører verken forurensning eller utslipp som kan være til skade for det ytre miljø. I tillegg er Gabler Investments AS Miljøfyrtårn-sertifisert, og har et mål om å redusere klimafotavtrykket over tid.

Gabler Investments AS integrerer miljømessige, sosiale og styringsmessige forhold (ESG) i vår investeringsrådgiving. Vi vurderer klima- og bærekraftsrisiko som en naturlig del av våre analyser og råd som reflekterer kundens preferanser, regelverkets krav og forventninger i markedet.

Åpenhetsloven

Gabler Investments AS bekrefter å overholde pliktene i åpenhetsloven, herunder gjennomføre aktsomhetsvurderinger etter den prosess og med de roller og ansvar som er nødvendig, samt redegjøre for, og informere om aktsomhetsvurderingenes resultater og hvordan Gabler håndterer faktiske og potensielle negative konsekvenser. Redegjørelsen etter åpenhetsloven er publisert på selskapets hjemmesider.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
2AC3093A07214E829FB722A69C80C689



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 formueskade 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 bransjetypisk beløpsgrense tilpasset selskapets størrelse og omsetning.

Disponeringer

Styret foreslår følgende disponeringer av årsresultatet i Gabler Investments AS:

Avsatt til annen egenkapital	8 399 457
Årets resultat	8 399 457



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
2AE3093A07214E829FB722A69C80C689



GABLER

Styret i Gabler Investments AS

Oslo/Bergen, 25. mars 2025

Jan Bernhard Waage
Styreleder

Anders Magnusson
Styremedlem

Tor Sydnes
Administrerende
direktør

Jan Pollestad
Styremedlem

Gabler Investments AS | Postboks 1818 Vika, 0123 Oslo | Tlf: (+47) 25 13 07 00 | NO 995 222 558 MVA | www.gabler.no



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
2AC3093A07214E829FB722A69C80C689



Admincontrol

List of Signatures Page 1/1

Årsregnskap Gabler Investments AS 2025_til signering.pdf

Name	Method	Signed at
Pollestad, Lidar Jan	BANKID	2026-03-25 10:51 GMT+01
Sydnes, Tor	BANKID	2026-03-25 10:47 GMT+01
Anders Lennart Magnusson	BANKID	2026-03-25 10:22 GMT+01
Jan Bernhard Waage	BANKID	2026-03-25 10:56 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

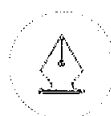
External reference: FD18E468161E49219CBD4954D1C43C69



Årsregnskap 2025 Gabler Investments AS

Årsberetning
Resultatregnskap
Balanse
Kontantstrøm
Noter til regnskapet
Revisors beretning

Org.nr.: 995 222 558



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

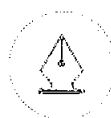
Document ID:
FD18E468161E49219C8D4954D1C43C69



Resultatregnskap

Gabler Investments AS

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2025	2024
Salgsinntekt	3	109 182 551	97 781 300
Sum driftsinntekter		109 182 551	97 781 300
Lønnskostnad	4	52 217 168	44 753 840
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	5, 6	518 297	281 888
Annen driftskostnad	4	46 564 124	49 810 454
Sum driftskostnader		99 299 589	94 846 181
Driftsresultat		9 882 962	2 935 119
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		1 810 938	925 948
Annen finanskostnad		350 347	494 490
Resultat av finansposter		1 460 591	431 458
Resultat før skattekostnad		11 343 553	3 366 577
Skattekostnad på resultat	7	2 944 096	943 133
Resultat		8 399 457	2 423 444
Årsresultat	8	8 399 457	2 423 444
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital	8	8 399 457	2 423 444
Sum overføringer		8 399 457	2 423 444



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

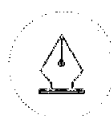
Document ID:
FD18E468161E49219CDBD4954D1C43C69



Balanse

Gabler Investments AS

Eiendeler	Note	2025	2024
Utvikling	6	1 726 887	2 536 992
Sum immaterielle eiendeler		1 726 887	2 536 992
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	5	119 625	0
Sum varige driftsmidler		119 625	0
Andre langsiktige fordringer	9	251 250	0
Sum finansielle anleggsmidler		251 250	0
Sum anleggsmidler		2 097 762	2 536 992
Omløpsmidler			
Fordringer			
Kundefordringer		24 612 503	24 012 014
Andre kortsiktige fordringer		3 052 628	985 900
Sum fordringer		27 665 132	24 997 914
Bankinnskudd, kontanter o.l.	11	24 774 559	16 004 911
Sum omløpsmidler		52 439 691	41 002 824
Sum eiendeler		54 537 453	43 539 817



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

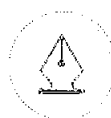
Document ID:
FD18E468161E49219C8D4954D1C43C69



Balanse

Gabler Investments AS

Egenkapital og gjeld	Note	2025	2024
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	8, 12	4 995 000	4 995 000
Overkurs	8	738 957	738 957
Sum innskutt egenkapital		5 733 957	5 733 957
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	8	28 346 026	19 946 570
Sum opptjent egenkapital		28 346 026	19 946 570
Sum egenkapital	13	34 079 984	25 680 527
Gjeld			
Utsatt skatt		2 761	0
Sum avsetning for forpliktelser		2 761	0
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld	14	808 760	608 760
Sum annen langsiktig gjeld		808 760	608 760
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		2 958 173	4 173 714
Betalbar skatt	7	2 941 335	943 133
Skyldig offentlige avgifter		4 137 025	3 688 886
Konserngjeld	10	200 000	1 721 188
Annen kortsiktig gjeld		9 409 416	6 723 609
Sum kortsiktig gjeld		19 645 948	17 250 530
Sum gjeld		20 457 469	17 859 290
Sum egenkapital og gjeld		54 537 453	43 539 817



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FD18E468161E49219C8D4954D1C43C69



Balanse

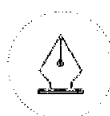
Gabler Investments AS
Bergen, 25.03.2026
Styret i Gabler Investments AS

Jan Bernhard Waage
styreleder

Lidar Jan Pollestad
styremedlem

Anders Lennart Magnusson
styremedlem

Tor Sydnes
administrerende direktør



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FD18E468161E49219CBD4954D1C43C69



Kontantstrømoppstilling

Gabler Investments AS

	Note	2025	2024
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		11 343 553	3 366 577
Periodens betalte skatt	7	943 133	758 092
Ordinære avskrivninger		518 297	281 888
Endring i kundefordringer		-600 490	-6 185 653
Endring i leverandørgjeld		-1 215 541	1 578 514
Endring i andre tidsavgrensingsposter		-197 309	776 808
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		8 905 376	-939 958
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler		135 728	1 777 516
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-135 728	-1 777 516
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Innbetalinger av egenkapital		0	945 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		0	945 000
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		8 769 648	-1 772 474
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnel		16 004 911	17 777 385
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt		24 774 559	16 004 911

Gabler Investments AS

Side 6



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FD18E468161E49219CDBD4954D1C43C69



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.

Forskning og utvikling

Utgifter til utvikling balanseføres i den grad det kan identifiseres en fremtidig økonomisk fordel knyttet til utvikling av en identifiserbar immateriell eiendel. I motsatt fall kostnadsføres slike utgifter løpende. Balanseført forskning og utvikling avskrives lineært over økonomisk levetid.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært over driftsmidlets forventede levetid. Vesentlige driftsmidler som består av betydelige komponenter med ulik levetid er dekomponert med ulik avskrivningstid for de ulike komponentene. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og bruksverdi. Bruksverdi er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen forventes å generere.

Skatter

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. 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 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 nyttegjørt.

Kontantstrømpoppstilling

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FD18E488161E49219C8D4954D1C43C69



Note 2 - Konsernregnskap

Gabler Investments AS inngår i konsernregnskapet til Söderberg & Partners Holding AB.

Note 3 Salgsinntekter

Pr. Virksomhetsområde	2025	2024
Rådgivningsvirksomhet	18 262 481	23 606 029
Depot- og fondsdistribusjonsinntekter	90 920 070	74 175 271
Sum	109 182 551	97 781 300

Note 4 Lønnskostnader og ytelser, godtgjørelser til daglig leder, styret og revisor

Lønnskostnader	2025	2024
Lønninger	39 431 600	32 981 341
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	7 832 976	7 625 117
Pensjonskostnader	3 408 175	3 065 671
Andre ytelser	1 544 416	1 081 711
Sum	52 217 168	44 753 840

Selskapet har i 2025 sysselsatt 28 årsverk.

Ytelser til ledende personer	Daglig leder	Styret
Lønn	1 910 971	0
Bonus	148 881	0
Pensjonskostnader	147 546	0
Annen godtgjørelse	171 422	108 750
Sum	2 378 820	108 750

Gabler Investments AS har i 2025 to bonusordninger som gjelder definerte ansatte. Den ene beregnes i forhold til oppnådde salgsresultater. Den andre beregnes i forhold til selskapets regnskapsmessige driftsresultat etter fradrag for krav til egenkapitalavkastning.

Bonusen utbetales på vurderingstidspunktet, året etter opptjening. For medlemmer av selskapets ledergruppe utbetales halvparten av bonusen på vurderingstidspunktet og resten pro rata over tre år etter opptjeningsåret, i h. t. Rundskriv om godtgjørelsesordninger i finansforetak og verdipapirforetak. 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 2025 utgjør kr 133 000 eks mva.
I tillegg kommer honorar for andre tjenester med kr 148 000 eks mva.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FD18E488161E49219C8D4954D1C43C69

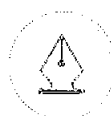


Note 5 Anleggsmidler

	Inventar
Anskaffelseskost pr. 01.01.2025	0
Tilgang kjøpte anleggsmidler	135 728
Anskaffelseskost 31.12.2025	135 728
Årets ordinære avskrivninger	16 103
Av- og nedskrivninger pr. 31.12.2025	16 103
Bokført verdi 31.12.2025	119 625
Økonomisk levetid	5 år

Note 6 Immaterielle eiendeler

	Utvikling
Anskaffelseskost pr. 01.01.2025	2 510 968
Anskaffelseskost 31.12.2025	2 510 968
Av- og nedskrivninger pr. 01.01.2025	281 888
Årets ordinære avskrivninger	502 194
Av- og nedskrivninger pr. 31.12.2025	784 082
Bokført verdi 31.12.2025	1 726 887
Økonomisk levetid	5 år



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FD18E468161E49219CBD4954D1C43C69



Note 7 Skatt

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2025	2024
Betalbar skatt	2 941 335	943 133
Endring i utsatt skatt	2 761	0
Sum skattekostnad	2 944 096	943 133
Beregning av årets skattegrunnlag:		
Resultat før skattekostnad	11 343 553	3 366 577
Permanente forskjeller	432 830	405 956
Endring i midlertidige forskjeller	-11 043	0
Årets skattegrunnlag før avgitt/mottatt konsernbidrag	11 765 340	3 772 533
Mottatt/ytet konsernbidrag med skattemessig effekt	0	0
Årets skattegrunnlag	11 765 340	3 772 533
Betalbar skatt i balansen	2 941 335	943 133
Oversikt over midlertidige forskjeller:		
Anleggsmidler	11 043	0
Sum	11 043	0
Utsatt skatt / skattefordel	2 761	0

I inntektsåret 2025 er skattesatsen for finansskattepliktige virksomheter på alminnelig inntekt i Norge 25 %.
Betalbar skatt, utsatt skatt og utsatt skattefordel pr. 31. desember 2025 er beregnet med bruk av en skattesats på 25 %.

Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 25 % av resultatet før skatt:

Resultat før skatt	11 343 553
25 % % skatt av resultat før skatt	2 835 888
Permanente forskjeller	108 207
Beregnet skattekostnad	2 944 096
Effektiv skattesats **)	26 %
Skattesats betalbar skatt	25 %
Skattesats utsatt skatt 2025	25 %
Skattesats utsatt skatt 2026	25 %

Note 8 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 31.12.2024	4 995 000	738 957	19 946 570	25 680 527
Pr 01.01.2025	4 995 000	738 957	19 946 570	25 680 527
Årets resultat	0	0	8 399 457	8 399 457
Pr 31.12.2025	4 995 000	738 957	28 346 026	34 079 984



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FD18E488161E49219CBD4954D1C43C69



Note 9 Andre langsiktige fordringer

Andre langsiktige fordringer vedrører depositum på leie av lokaler i Stavanger.

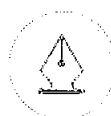
Note 10 Mellomværende med selskap i samme konsern

	2025	2024
Gjeld		
Mellomværende Söderberg & Partners AB	200 000	0
Mellomværende Gabler	0	1 721 188
Sum	200 000	1 721 188

Mellomværende med Gabler i 2024 vedrører mellomværende med tidligere eier.

Note 11 Bankinnskudd

Innestående midler på skattetrekkkonto (bundne midler) er på kr. 1 681 520.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FD18E468161E49219CBD4954D1C43C69



Note 12 Aksjonærer

Selskapets aksjekapital på kr 4 995 000 består av 13 500 aksjer á kr 370.
Alle aksjene har lik stemmerett.

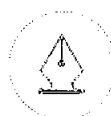
Aksjekapitalen i Gabler Investments AS pr. 31.12.2025 består av:

	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	13 500	370,00	4 995 000

Eierstruktur

Oversikt over de største aksjonærene i selskapet pr 31.12:

	Ordinære aksjer	Eierandel
Söderberg & Partners Holding AB	9 788	72,5 %
Sutalaus AS	675	5,0 %
Gamma Konstriktor AS	405	3,0 %
Bravo Advisory AS	405	3,0 %
Hevica AS	405	3,0 %
Øvrige aksjonærer	1 822	13,5 %
SUM	13500	100 %



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FD18E468161E49219CBD4954D1C43C69



Note 13 Kapitaldekning

Beregning av ansvarlig kapital

	2025
Aksjekapital	4 995 000
Overkurs	738 957
Annen egenkapital	28 346 026
Immaterielle eiendeler til fratrukk	-2 510 968
Kjernekapital	31 569 015
Ansvarlig kapital	31 569 015

(i) Samlet kapitalkrav for kredittmotparts og forretningsrisiko	Institusjoner	Øvrige engasjement
Engasjementsbeløp	24 774 559	26 789 821
Beregningsgrunnlag	4 954 912	26 789 821
Beregningsvekt	20 %	100 %
Kapitalkrav	396 393	2 143 186

(ii) Kapitalkrav relatert til faste kostnader

	2024 tall
Inntekter	97 781 300
-Resultat før skatt	3 366 577
-Bonus	1 988 178
=Faste kostnader	92 426 545
Kapitalkrav 25 %	23 106 636

(iii) Minstekrav til startkapital

Minstekrav i EUR	125 000
Kapitalkrav (NOK), kurs 11,843	1 480 375

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

Samlet kapitalkrav (ii)	23 106 636
Overskudd av ansvarlig kapital	8 462 379

Kapitaldekning i %

Ansvarlig kapital/samlet kapitalkrav * 8 % = 10,9 %

Beregning av faste kostnader som utgjør grunnlag for kapitalkrav i 2026:

	2025 tall
Inntekter	109 182 551
-Resultat før skatt	11 343 553
-Bonus	3 398 056
=Faste kostnader	94 440 942
Kapitalkrav 25 %	23 610 236



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FD18E468161E49219CBD4954D1C43C69



Note 14 - Annen langsiktig gjeld

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

Note 15 - 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

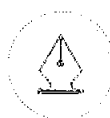
Selskapets policy for kapitalstyring definerer gjeldende prinsipper og retningslinjer for kapitalplanlegging og kapitalstyring. De interne retningslinjer pålegger selskapet til enhver tid å tilfredsstillende interne krav for å oppfylle lovmessige minimumskrav.

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 nøkkellindikatorer for operasjonell risiko. Selskapet foretar scenario-analyser og stresstesting av operasjonelle risikoscenarier. Et sentralt element i identifisering av og styring av operasjonell risiko er egnevaluering 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 16 - Hendelser etter balansedagen

Gabler Investments AS har ikke hatt noen hendelser av betydning etter balansedagen. Selskapet har ikke virksomhet som er direkte påvirket av den urolige geopolitiske situasjonen, herunder den pågående krigen i Ukraina eller Iran. Foreløpig har Iran-krigen hatt mest utslag i olje- og gassmarkedet og ikke påvirket selskapets virksomhet eller kunder i særlig grad. Men selskapet vil berøres i den grad dette påvirker de globale aksje-, valuta- og rentemarkedene ved at det kan redusere verdien på våre kunders investeringer.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FD18E468161E49219CBD4954D1C43C69