

ÅRSRAPPORT 2018

---

# GABLER

VI SKAPER RESULTATER SOM GIR MULIGHETER

---

GABLER



Foto: Torv Lise Mosestad

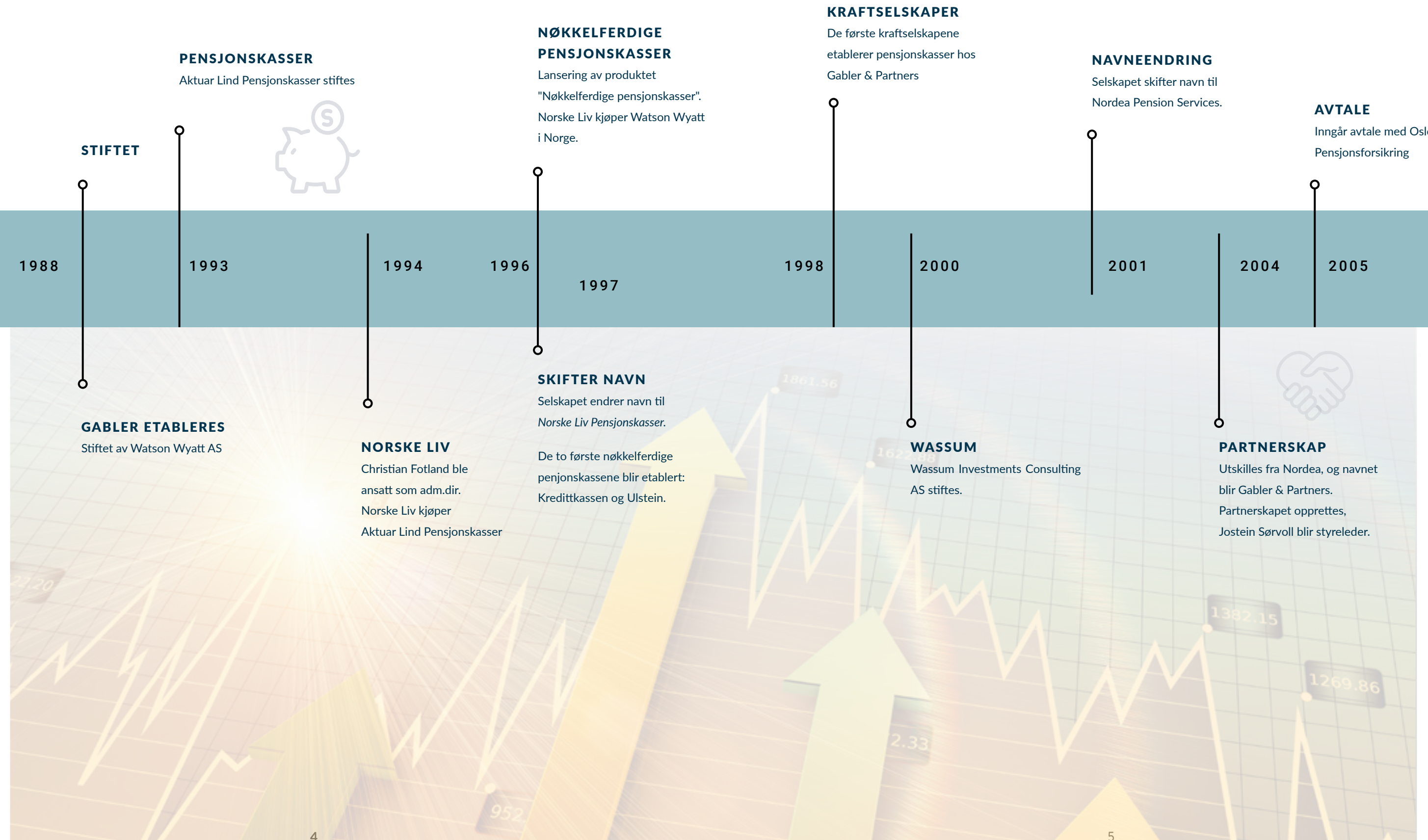
VÅRE KJERNEVERDIER

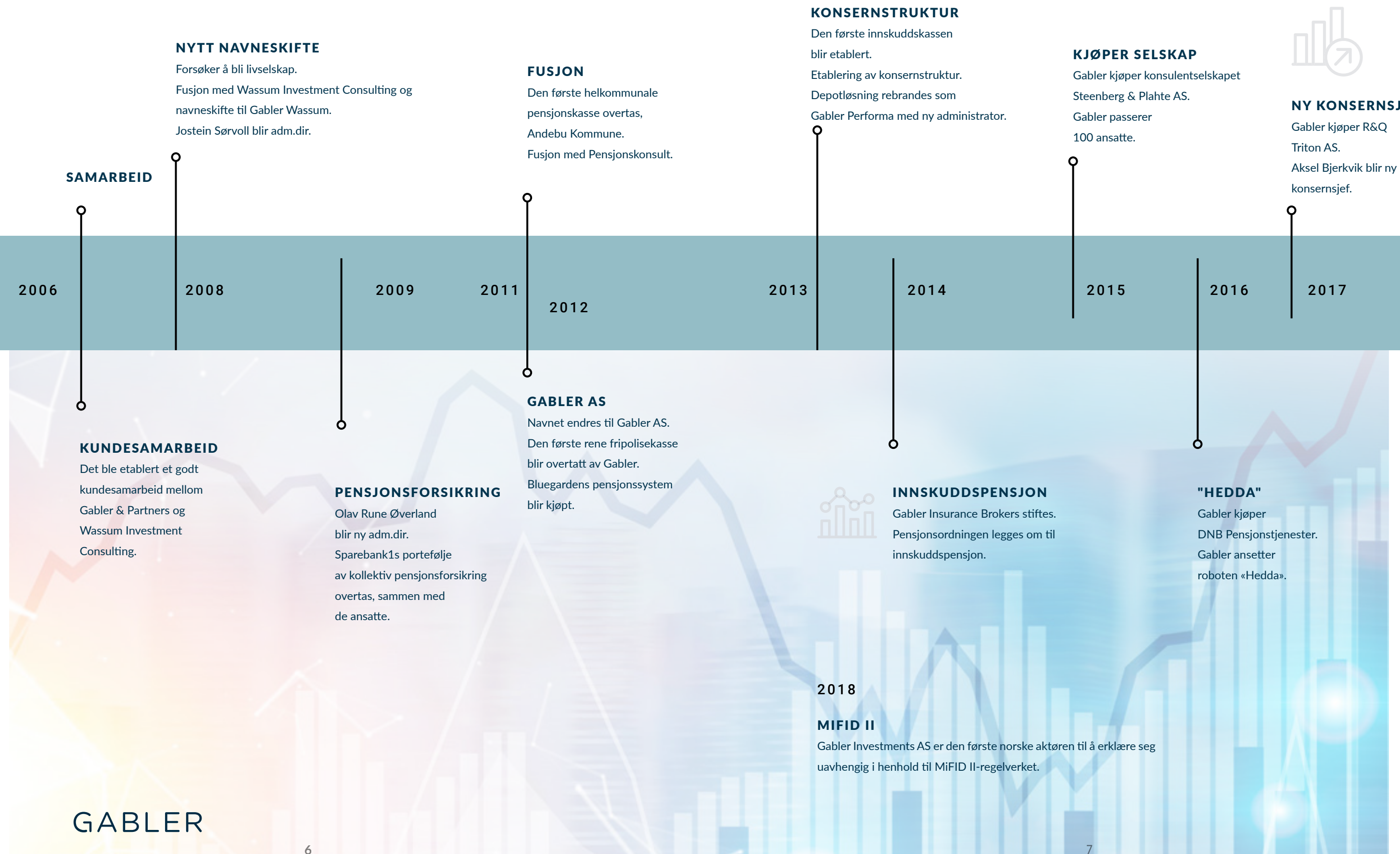
TROVERDIG  
INVOLVERENDE  
PROFESJONELL  
SMIDIG

## INNHold

### ÅRSRAPPORT 2018

Gablers historie	04
Konsernsjefens blikk	08
Nøkkeltall	10
Organisasjon & struktur	12
Forretningsområder	15
Konsernledelse	16
Styret	20
Styrets beretning 2018	24
Resultatregnskap	31
Balanse	32
Kontantstrømoppstilling	35
Noter til regnskapet	36
Revisors beretning	52









Gabler har en sterk posisjon som uavhengig tilbyder innen pensjon, investering og forsikring.

**Konsernsjef Aksel Bjerkvik i Gabler.**

## KONSERNSJEFENS BLIKK

Gabler har en sterk posisjon som uavhengig tilbyder innen fagområdene pensjon, investering og forsikring. Jeg vil si at vi har et godt utgangspunkt for fremtiden med følgende begrunnelse:

- våre 120 ansatte er svært dedikerte med høy kompetanse
- vår systemutvikling og nye modeller er basert på moderne teknologi og arkitektur
- vi er reelt sett uavhengige og vi har vist gjennom snart 30 år at vi leverer som avtalt
- vi tilbyr en totalitet i våre tjenester

Det har skjedd store regulatoriske endringer innenfor alle våre forretningsområder, og flere er ventet. Ny offentlig tjenestepensjon, Egen pensjonskonto, IORP II, MiFID II, IFRS 17, IDD, GDPR, nye skatteregler for pensjonskasser og forsikringsselskaper, for å nevne noe. Gabler skal gjøre kloke valg og gjøre riktige investeringer, slik at vi kan tilby de beste og mest komplette løsningene for våre kunder.

I markedet for garanterte ytelser er det behov for en konsolidering på tvers av livselskap og pensjonskasser. Gabler tilbyr en plattform som er unik i denne sammenheng. Vi har de rette menneskene og verdiene, den organisatoriske robustheten og erfarenheten, samt det teknologiske landskapet som skal til for å drifte slike felles løsninger. I sin ytterste konsekvens betyr dette også å utfordre landegrensene for å skape nødvendige synergier i et langsiktig og bærekraftig perspektiv.

### VÅR MISJON

**Gabler skaper resultater som gir muligheter**

Bærekraft er viktig for Gabler. Det er viktig for eiere og ansatte i Gabler at selskapet bidrar til at vår klode og de som bor på den, kan få en best mulig tilværelse og en lang tidshorison. Dette satser vi på ikke bare som følge av eget verdisyn, men også fordi kunder og fremtidens medarbeidere mener dette er viktig. Gabler

kan påvirke dette ved å ta egne bærekraftige valg, men også gjennom å tilrettelegge for at kunden selv kan ta bærekraftige valg.

### VÅRT KUNDELØFTE

**Vi skal hjelpe kunden med å se, forstå og sikre fremtiden**

Gabler Investments var den første norske aktøren til å erklære seg uavhengig i 2018 basert på nytt direktiv for verdipapirforetak (MiFID II). **Gablers konkurransefortrinn** er at vi var uavhengige lenge før de nye reglene ble innført, fordi vår forretningsmodell alltid har utformet slik. Vår uavhengighet er fundamentet i vår virksomhet.

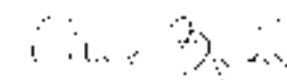
Investments har vokst mye de siste årene, og vi **skal vokse mer**. Investments hadde per årsskifte 90 mrd. NOK under rådgivning og 37 mrd. NOK var investert på vår handelsplattform **GABLER PERFORMA**.

**Våre kjerneverdier TROVERDIG, INVOLVERENDE, PROFESJONELL og SMIDIG** sier noe om hvordan Gabler

kjennetegnes i dag og hvordan vi ønsker å fremstå. Takk til alle 'Gablere' som jobber knallhardt hver dag med leveranser til kundene, parallelt som vi driver med kontinuerlig forbedring. Dette er en vanskelig, men viktig, balansegang.

Samtidig er det først når kundene gjenkjenner våre verdier i Gablers løpende leveranser, at vi kan si at vi har lyktes fullt ut. Tillit tar som kjent år å bygge opp, men kan forsvinne på et blunk. Vi skal jobbe hardt og fokusert for å bevare denne.

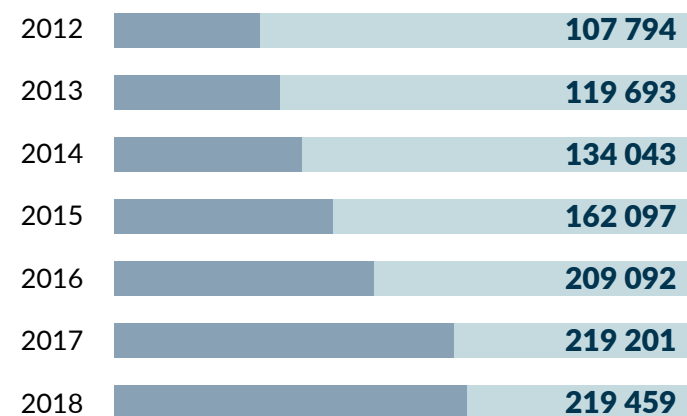
Takk til alle kunder for den tilliten dere har vist oss over mange år!



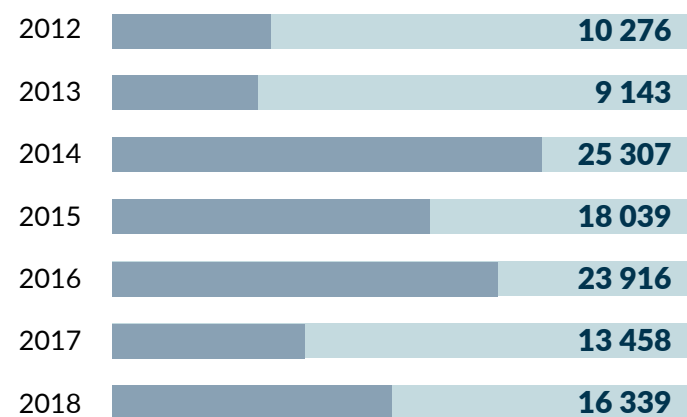
**Aksel Bjerkvik**  
konsernsjef

## NØKKELTALL

### OMSETNING (tall i 1000)



### EBITDA (tall i 1000)



 **5**  
LIVSELSKAPER

 **64**  
PENSJONSKASSER


 **20**  
SKADESELSKAPER

**24 729**

PENSJONER UNDER PENSJONSUTBETALINGER

**7**   
ANTALL  
SELSKAPER

**84%**  
**INTERNE  
EIERE**

**35%**   
OMSETNINGS-  
VEKST SISTE 3 ÅR

ANSATTE  
**120** 

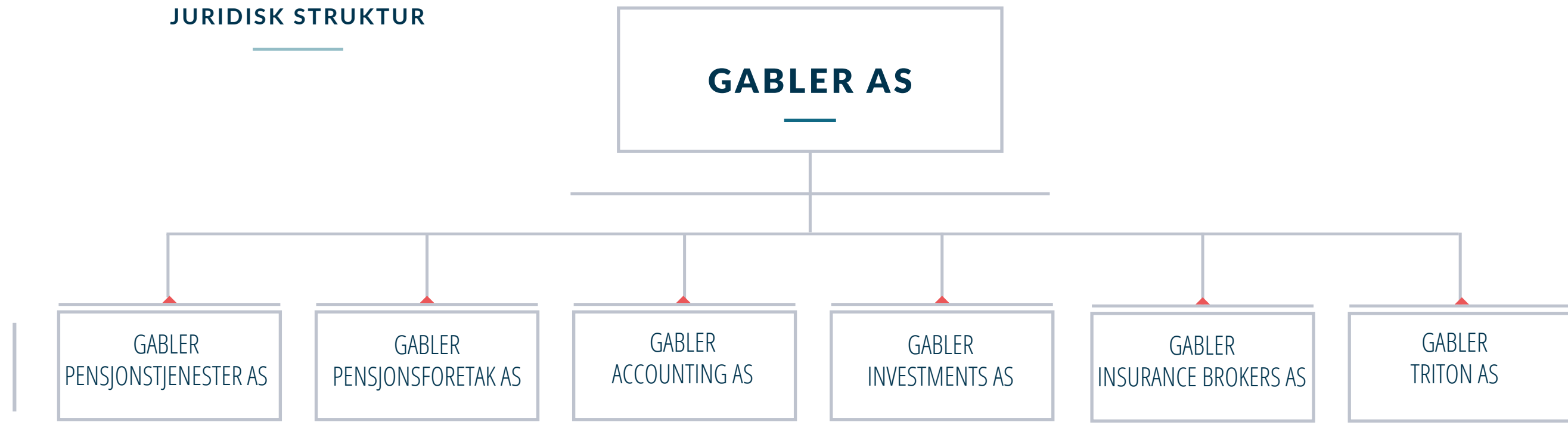
OMSETNING I MNOK  
**219** 

MIDLER INVESTERT GJENNOM PERFORMA  
**37 MILLIARDER**

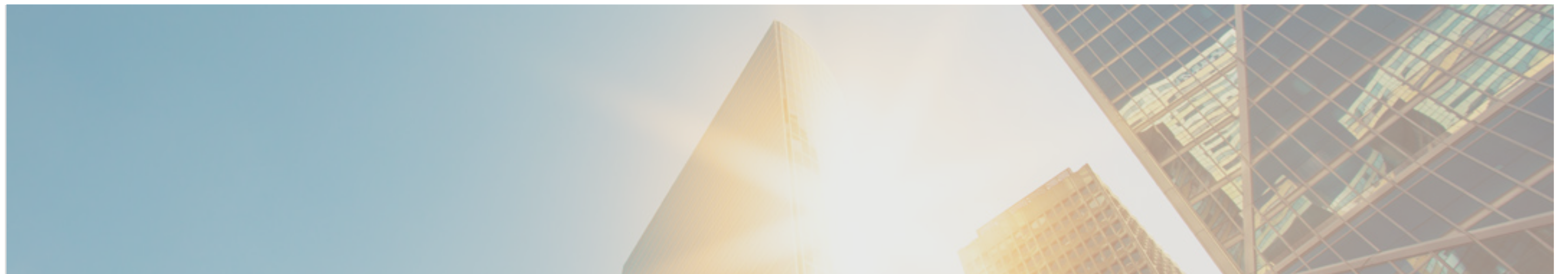
INVESTERINGSMIDLER UNDER RÅDGIVNING  
**90 MILLIARDER**

# ORGANISASJON OG STRUKTUR

## JURIDISK STRUKTUR

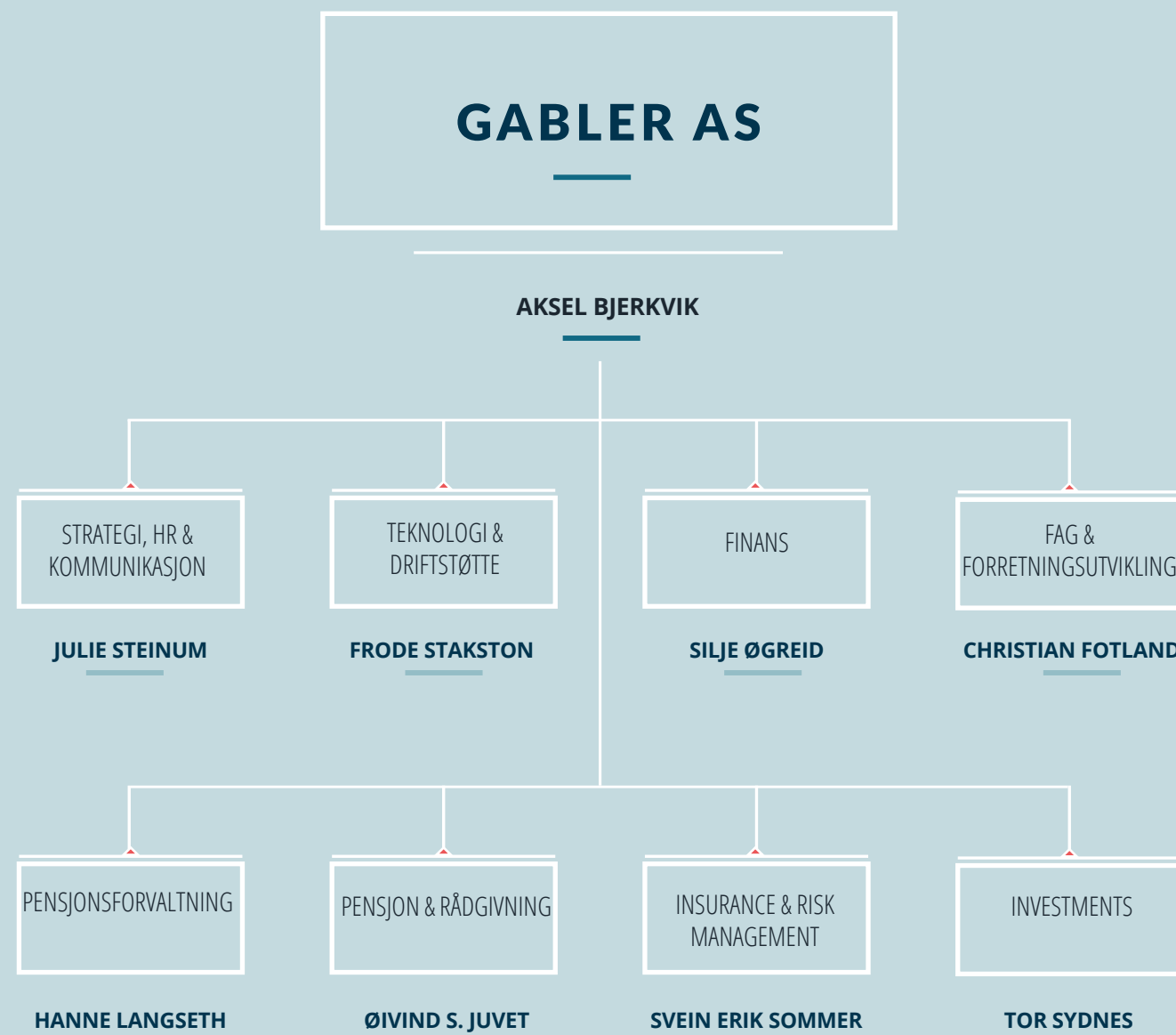


*Vår misjon er å skape resultater som gir muligheter. Dette skal vi oppnå gjennom å hjelpe våre kunder til å se, forstå og sikre sin fremtid innen pensjon, investering og forsikring.*



# FORRETNINGSOMRÅDENE I GABLER

## OPERASJONELL STRUKTUR



Konsernsjefen, sammen med konsernledelsen, står for den overordnede ledelsen av konsernet. Den operative virksomheten skal i størst mulig grad utøves i forretningsenhetene og datterselskaper. Organiseringen skal sikre at konsernet raskt og effektivt tilpasser seg endringer i markedet og utvikler Gablers tjenestespekter til det beste for kundenes behov. I tillegg sørger støttefunksjonene for infrastruktur og kostnadseffektive tjenester for virksomheten.

Gabler er organisert i tre forretningsområder: Pensjonstjenester, Insurance & Risk Management og Investments. Områdene er primært rettet mot bedriftsmarkedet, men tilbyr også pensjonsrådgivning til privatpersoner som er tilknyttet bedriftskunder.

management og forsikringsadministrasjon. Selskapene som inngår i dette forretningsområdet består av:

Gabler Insurance Brokers AS, som driver forsikringsmegling innen skade-, person- og pensjonsforsikring. Selskapet bistår alle typer virksomheter ved å gi råd om forsikringsdekninger, bistand til kjøp, forsikringsadministrasjon og regelverk.

### GABLER PENSJONSTJENESTER

Gabler Pensjonstjenester består av to hovedområder: Pensjonsforvaltning og Pensjon & rådgivning.

Gabler Triton AS, som leverer skreddersydde administrasjonsløsninger til forsikringsselskaper og forsikringsformidlingsforetak innen Solvens II, policyer, reassurans og skader.

Pensjonsforvaltning administrerer og drifter private og offentlige tjenstepensjoner for både pensjonskasser, livsforsikringsselskaper og forsikringsselskaper. Forretningsområdet tilbyr komplett administrasjon, samt beregning og analyser av pensjonsforpliktelser og pensjonsløsninger.

I 2019 vil også det ny oppstartede selskapet Gabler Risk Management AS inngå i forretningsområdet. Selskapet skal levere risikostyrings- og rapporteringstjenester.

### GABLER INVESTMENTS

I tillegg står forretningsområdet for leveranse av IT-løsninger, med egenutviklede fagsystemer og integrasjoner mot 3-parts systemer.

Gabler Investments bistår investorer med å forbedre sine investeringsstrategier gjennom grundige og dype analyser av finansmarkedene. Kundene har gjennom Gabler Investments eksklusiv tilgang til noen av verdens mest anerkjente forvaltningsmiljøer, noe kundene nyter godt av gjennom høy avkastning til rabatterte priser.

Pensjon og rådgivning tilbyr ledelse av pensjonskasser, samt uavhengig rådgivning, kurs og foredrag tilknyttet pensjon og omstilling for private og offentlige virksomheter.

Våre rådgivere har en uavhengig rolle og tilbyr ingen egne spareprodukter. Gabler Investments velger det beste ut ifra kundens interesser, og inntjeningen kommer utelukkende fra hva som lønner seg for kunden. Gabler Investments var den første aktøren i Norge som erklærte seg uavhengig etter det nye MiFID II regelverket.

Selskapene som inngår i forretningsområdet er Gabler Pensjonstjenester AS, Gabler Pensjonsforetak AS og Gabler

Accounting AS, hvor sistnevnte er et selvstendig autorisert regnskapsbyrå som tilbyr regnskap-, rapporterings- og rådgivingstjenester

Gabler Investments AS har nærmere 20 års erfaring fra finansmarkedene. Dette gir kunnskap og erfaring som setter Gabler Investments i stand til å yte de beste investeringsrådene og gi kunden trygghet for de beslutninger som fattes.

### GABLER INSURANCE & RISK MANAGEMENT

Gabler Insurance & Risk Management omfatter virksomheter innen forsikringsmegling, risk



## KONSERNLEDELSEN



**AKSEL  
BJERKVIK**  
KONSERNSJEF

Aksel Bjerkvik har mer enn 15 års erfaring fra finans og forsikring. Han var leder av finans og administrasjon i Gabler i seks år, før han i 2017 ble konsernsjef. Han har tidligere arbeidet i Nordea, først som Business Controller og senere i lederstilling innenfor samme område. I Nordea hadde han et spesielt fokus på virksomhetsstyring og rapportering. Han er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole med fordypning i finansiering og finansiell økonomi.



**JULIE  
STEINUM**  
KONSERNDIREKTØR

HR, kommunikasjon og strategi

Julie Hesla Steinum har 11 års arbeidserfaring innen HR, organisasjonsutvikling og strategi. Hun har bakgrunn fra både operative og strategiske stillinger innen HR, og har blant annet jobbet med omstilling og utviklingsprosesser. Julie kom fra stillingen som HR-direktør i Tide, før hun startet i Gabler april 2016. Hun har tidligere jobbet i SAS og Veidekke. Julie har en Bachelor og en Master of Management fra BI, med spesialisering i juridiske fag, Human Resource Management og organisasjonspsykologi.



**SILJE  
ØGREID**  
FINANSDIREKTØR

Silje Øgreid har over 13 års erfaring innenfor regnskap og økonomi. Hun har tidligere jobbet syv år i PwC som revisor, hvorav to år som manager. Før hun kom til Gabler i januar 2017, jobbet hun som senior analytiker i Statoil, hvor hun hadde ansvar for rapportering og virksomhetsstyring for riggprosjekter. Silje har en mastergrad i økonomi og administrasjon fra NHH, med fordypning i bedriftsøkonomisk analyse. Hun har også en mastergrad i revisjon og regnskap, og er statsautorisert revisor.



**HANNE  
LANGSETH**  
KONSERNDIREKTØR

Pensjonsforvaltning

Hanne Langseth har mer enn 30 års erfaring fra kollektiv tjenestepensjon i DNB. Hun kom til Gabler gjennom oppkjøpet av DNB Pensjonstjenester våren 2016. Hun har ledet DNB Pensjonstjenester siden 2007. Hanne har hatt ulike lederroller i DNB siden 1999, blant annet som produktdirektør med ansvar for utvikling og oppfølging av pensjonsprodukter. Hun har bachelorgrad i fagene statistikk, forsikringsmatematikk og økonomi fra universitetene i Bergen og Oslo.



**TOR  
SYDNES**  
KONSERNDIREKTØR

Investments

Tor Sydnes har mer enn 25 års erfaring fra ledelse av virksomheter innenfor bank, analyse, investeringsrådgivning og pensjon. Han var en av to gründere i Wassum Investment Consulting AS. I tillegg til lang erfaring og dokumenterte gode resultater, har Tor en sterk breddekompetanse innen finans, investeringsrådgivning og pensjon. Han har styreerfaring fra investeringsselskaper og Gabler-konsernet, og har opptrådt som sakkyndig i en rekke tvistesaker knyttet til investeringer og svak rådgivning.



**CHRISTIAN  
FOTLAND**  
DIREKTØR

Fag og forretningsutvikling

Christian Fotland er fagdirektør i Gabler og har over 30 års erfaring fra forsikrings- og pensjonsbransjen. Han startet sin karriere i Vesta, og gikk senere over til Storebrand. I 1994 startet han opp et rådgivnings- og administrasjonsselskap for pensjonskasser på vegne av Kredittkassen (Nordea). Selskapet ble senere kjøpt av de ansatte og fikk navnet Gabler. Fotland var administrerende direktør fra 1994 og frem til fusjonen med Wassum i 2008. Han er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole.

## KONSERNLEDELSEN



**FRODE  
STAKSTON**  
KONSERNDIREKTØR  
Teknologi og driftsstøtte

Frode Stakston har mer enn 16 års erfaring fra IT og IT-ledelse. Han har tidligere 9 års erfaring fra Aon, hvor han har jobbet som IT-direktør Nord Europa, med sete i EMEA IT ledergruppen, IT-sjef for Norge og prosjektleder IT & Operations. Frode har beviste resultater innen endringsledelse, konsolidering av geografier og komplekse IT-systemer, samt utvikling av IT-plattformer og tjenester. Frode har jobbet i Gabler siden januar 2019.



**ØYVIND S.  
JUVET**  
KONSERNDIREKTØR  
Pensjon og rådgivning

Øyvind Stjernfeldt Juvet har mer enn 20 års erfaring fra pensjonsområdet. Han etablerte og ledet konsulentselskapet Pensjonskonsult AS fram til selskapet fusjonerte med Gabler. Han kom tilbake til Gabler i mai 2018 fra stillingen som administrerende direktør i Akershus fylkeskommunale pensjonskasse. Øyvind har lang erfaring og dokumentert gode resultater innen pensjonskassedrift, salg, produktutvikling og endringsledelse.



**SVEIN ERIK  
SOMMER**  
KONSERNDIREKTØR  
Insurance & Risk Management

Svein Erik Sommer har mer enn 30 års erfaring fra forsikringsmarkedet. Hans kompetanse kommer fra ulike stillinger innen skadeoppgjør, megling, salg/salgsledelse og lederansvar. Han kommer senest fra stillingen som leder for den nordiske satsningen av marine i Aon. De første 14 årene arbeidet Svein Erik i Storebrand. Han var deretter 18 år i Aon, før han begynte i Gabler i august 2018. Han er utdannet diplomøkonom fra Handelshøyskolen BI, og er autorisert forsikringsmegler.



## STYRET

---



**JOHAN SOLBU  
BRAATEN**  
STYRELEDER

Johan Solbu Braaten har over 30 års erfaring fra næringslivet, både innenfor industri- og finanssektoren. Han har hatt ledende stillinger i en rekke norske og internasjonale konsern, blant annet som CFO i Storebrand og i Aker konsernet. Før dette hadde han en rekke lederposisjoner i DNB gjennom 13 år. Braaten var administrerende direktør i Carnegie Asset Management i fra 1997-2004, og generalsekretær i Norske Finansanalytikeres Forening fra 2004-2006. Han har styreefaring fra en rekke sentrale virksomheter, blant annet Norsk Tillitsmann, Oslo Børs, Gjensidigestiftelsen, BN Bank, Aberdeen Prooperty Investor, Norcem og Stokke.



**TOR  
SYDNES**  
STYREMEDLEM

Tor Sydnes har mer enn 25 års erfaring fra ledelse av virksomheter innenfor bank, analyse, investeringsrådgivning og pensjon. Han var en av to gründere i Wassum Investment Consulting AS. I tillegg til lang erfaring og dokumenterte gode resultater, har Tor en sterk breddekompetanse innen finans, investeringsrådgivning og pensjon. Han har styreefaring fra investeringselskaper og Gabler-konsernet, og har opptrådt som sakkyndig i en rekke tvistesaker knyttet til investeringer og svak rådgivning.



**CHRISTIAN  
FOTLAND**  
STYREMEDLEM

Christian Fotland er fagdirektør i Gabler og har over 30 års erfaring fra forsikrings- og pensjonsbransjen. Han startet sin karriere i Vesta og gikk senere over til Storebrand. I 1994 startet han opp et rådgivnings- og administrasjonsselskap for pensjonskasser på vegne av Kreditkassen (Nordea). Selskapet ble senere kjøpt av de ansatte og fikk navnet Gabler. Fotland var administrerende direktør fra 1994 og frem til fusjonen med Wassum i 2008. Han er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole.



**ARNE GUNNAR  
HOLVIK**  
STYREMEDLEM

Arne Gunnar Holvik er daglig leder for pensjonskasser i Gabler og har mer enn 25 års erfaring fra forsikrings- og pensjonsbransjen. Han startet arbeidskarrieren i Sparebanken Sør, deretter markedsjef i Alfa Livsforsikring (Gjensidige). I 1995 begynte han i K-Norske Liv (Nordea Liv) som markedsjef. Holvik var med i gruppen som i 2004 kjøpte Nordea Pension Services og etablerte Gabler. Holvik er daglig leder for Höegh Pensjonskasse, Skagerak Energi Pensjonskasse, Agder Energi Pensjonskasse, SpareBank 1 SR – Bank Pensjonskasse, i tillegg til Haugaland Kraft Pensjonskasse.



**TONE GRETE  
ØSTBY NILSEN**  
STYREMEDLEM

Tone Grete Østby Nilsen er autorisert regnskapsfører og regnskapssjef i Gabler AS, og ansattevalgt styremedlem. Hun har jobbet med regnskapene til alle selskapene i Gabler. Hun har jobbet med regnskap og administrasjon siden 1990, og kom til Gabler fra Wassum Investment Consulting AS i 2009. Før dette jobbet hun 11 år hos PC-produsenten TCi Computer AS i Bergen, sist som administrasjons- og regnskapsleder. Tone Grete har tidligere også jobbet som regnskapsfører på regnskapsbyrå, med ansvar for mange småselskaper. Tone Grete har sin utdanning fra BI.



**ATLE  
GJØNNES**  
STYREMEDLEM

Atle Gjønnnes er leder for IT Drift i Gabler, og ansattevalgt styremedlem i Gabler AS. Han er utdannet ingeniør i teknisk kybernetikk fra USN Kongsberg, og senere bachelor i drift og vedlikehold av IT-systemer fra NTNU Trondheim. Atle begynte sin karriere i SINTEF-selskapet RunIT, som var IT-driftsleverandør for Veidekke. Fra 2004 ble han med fra starten av konsolideringen av alle IT-operasjoner i A-pressen, og etterhvert Edda-konsernet, frem til et uniformt driftmiljø i Amedia. Han besørget organisering av de ansatte og var tillitsvalgt frem til han sluttet for å begynne i Gabler i 2015.



Vår kompetanse og teknologi gir oss en ledende uavhengig posisjon innen pensjon, forsikring og investering

---





# STYRETS BERETNING 2018

Gabler-konsernet yter pensjons-, forsikrings- og investeringstjenester til det norske markedet.

Konsernet består av morselskapet Gabler AS og av datterselskapene Gabler Pensjonstjenester AS, Gabler Investments AS, Gabler Accounting AS, Gabler Insurance Brokers AS, Gabler Triton AS og Gabler Pensjonsforetak AS. Morselskapets forretningsadresse er i Bergen, men Gabler har også kontorer i Oslo, Kristiansand og Stavanger.

Gabler AS eies i hovedsak av ansatte i selskapet. Denne eierstrukturen er én av grunnene til at selskapet blir oppfattet som en uavhengig aktør innen pensjon, forsikring og investering. Dette bidrar til å sikre alle Gablers kunder god og uavhengig rådgiving.

## OM VIRKSOMHETEN

Gabler er en kompetansebedrift innen områdene pensjon, investeringer og forsikring. Våre kunder består av pensjonskasser, flere av Norges største finansinstitusjoner og virksomheter, kommuner og energiselskaper, stiftelser og investeringsselskaper. Fra starten i 1988 har Gabler vokst til 121 ansatte og leverer gode resultater for både eiere og kunder. Gabler følger en langsiktig strategi som skal sikre grunnlag for fortsatt vekst og resultatutvikling.

Gabler Pensjonstjenester AS tilbyr konsulent- og aktuar-tjenester for bedrifter som forvalter pensjonsordningene i egne pensjonskasser. I tillegg foretar selskapet beregninger av pensjonsforpliktelser til

ytelsespensjonskunder i DNB Livsforsikring. Satsningen mot pensjonskasser og livselskap har vært viktig i 2018 og vil fortsette i tiden fremover. Gabler tror det vil skje ytterligere konsolidering og utkontraktering i markedet for pensjonsadministrasjon, med tilknyttede tjenester. Gabler søker hele tiden nye muligheter for å utvikle bedre kundebehandling og mer effektiv drift.

Gabler Pensjonstjenester AS har i 2018 fusjonert med rådgivningsselskapet Gabler Steenberg & Plahte, for å samle forretningsområdet Pensjonstjenester i ett selskap. Den innfusjonerte enheten har sterkt fokus på å utvikle nytt produkt- og tjenestetilbud tilpasset observerte og forestående endringer i markedet.

Gabler Insurance Brokers AS yter formidlings- og rådgivningstjenester innenfor forsikring og pensjon. Selskapet har etablert seg som en merkevare i det norske markedet siden oppstarten i 2014, og har bygget en solid portefølje med anerkjente navn på kundelisten. Gabler Insurance Brokers har i 2018 rekruttert flere ansatte grunnet økt oppdragsmengde, og har ambisjoner om å ta ytterligere markedsandeler i årene som kommer.

Gabler Investments AS er den største uavhengige aktøren innenfor det norske institusjonelle kapitalforvaltningsmiljøet. Tidlig i 2018 erklærte selskapet seg uavhengig i henhold til det nye MiFID II regelverket.

Performa er Gablers egenutviklede handelsplattform som sikrer våre kunder effektiv drift, full oversikt, og gir adgang

til de beste kapitalforvalterne i verden til gode betingelser. Den samlede kapitalen på Performa er over 35 milliarder. Samlet sett har over 90 milliarder vært under oppfølging og rådgiving i 2018. Det krever disiplin og kompetanse å manøvrere i til tider turbulente finansmarkeder, og det viser seg over tid at robuste og langsiktige strategier, fundert på grundige analyser, står seg godt under slike forhold.

Gabler Accounting er et rendyrket regnskapsforetak med egen konsesjon som autorisert regnskapsførerselskap. Selskapet yter regnskapstjenester til pensjonskasser og investeringsselskaper, og vurderer løpende markedsmuligheter og ulike strategiske initiativ. I 2018 har Gabler Accounting gjennomført viktige prosessforbedringer som har styrke konkurransekraften i selskapet, samtidig som kundegrunnlaget er utvidet. Mer enn 25 000 personer får hver måned sin pensjon fra Gabler og antallet øker.

Gabler kjøpte i 2017 R&Q Triton AS, som nå er en del av konsernet under navnet Gabler Triton AS. Kjøpet har styrket Gablers kompetanse og tjenestetilbud gjennom leveranser av tjenester innenfor Captive management, regnskap og forretningsførsel, risikorapportering, compliance og Solvency II. Selskapet har store og solide kunder, blant annet flere av de aller største selskapene i Norge.

## KUNDER, VEKST OG MARKEDSKOMMUNIKASJON

Gabler har hatt en fin tilvekst i sitt kundegrunnlag gjennom 2018. Vi har effektiv betjening av kunder og utvikling av digitale løsninger i fokus. Dette vil sikre lønnsom vekst for Gabler fremover, noe som vil være både i Gabler og kunden sin interesse. God kvalitet i kundeleveransene til avtalt tid og med rett pris er viktige mål for Gabler. En viktig differensieringsfaktor fremover blir å utnytte kompetansen og samarbeidet på tvers av forretningsområder.

I likhet med tidligere år har pensjon vært fremtredende i nyhetsbildet og på agendaen i den offentlige debatten i 2018. Gjennom nyhetsartikler og leserinnlegg har Gabler

hatt en sentral rolle og ytterligere styrket sin posisjon som uavhengig rådgiver innen pensjonsrelaterte spørsmål.

Offentlig ansatte får ny tjenestepensjonsordning fra 2020 og det er ventet ny privat tjenestepensjon, pensjonskonto, fra 2021. Gabler har kompetanse og kapasitet til å gi bedrifter og offentlig sektor gode råd om de forestående endringene og slik at både arbeidsgiver og arbeidstager er godt forberedt og i stand til å ta gode valg. Gabler sine forvaltningsplattformer må tilpasses det nye regelverket for å sikre fortsatt effektive leveranser i tråd med nytt regime.

Det nye pensjonskassedirektivet, IORP II, er ventet vedtatt høsten 2019. Dette innebærer strengere krav til Pensjonskassenes virksomhets- og risikostyring, samtidig som det vil bli økte krav til informasjonsplikten til medlemmene. Gabler vil opprette et eget Risk Management selskap som skal tilby uavhengige tjenester til pensjonskasser og forsikringsselskaper.

## REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Driftsresultatet (EBITDA) ble 16,3 MNOK og gir en driftsmargin på 7,4 %, mot tilsvarende MNOK 13,5 og 6,2 % i 2017. Omsetningen i 2018 endte på 219,5 MNOK og representerer en marginal økning fra 2017. Årsresultatet for Gabler i 2018 ble 0,06 MNOK etter skatt.

Per utgangen av 2018 var det balanseført 1,0 MNOK til forskning og utvikling. Kostnadene er aktivert etter en samlet vurdering av de krav som følger av regnskapslovens § 5-3. Utgiftene har medgått til utvikling av Gabler Advice, et egenutviklet digitalisert rådgivningsverktøy innenfor livsløpsøkonomi. Systemet er basert på vårt utgangspunkt som uavhengig rådgiver.

## LIKVIDITET OG GJELD

Konsernets likviditetsbeholdning var per utgangen av 2018 tilfredsstillende, og konsernets evne til egenfinansiering av løpende investeringer er god.

Endring i likviditet i 2018 utgjør for konsernet -4,7 MNOK hvorav 11,4 MNOK fra operasjonelle aktiviteter, -1,9 MNOK fra investeringsaktiviteter og -14,2 MNOK fra finansieringsaktiviteter. Investeringsaktiviteter er knyttet til kjøp av driftsmidler, utkjøp av minoriteter i datterselskaper, samt kjøp og salg av egne aksjer. Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter er knyttet til nedbetaling av langsiktig gjeld samt utbetaling av utbytte for 2017.

Konsernets kortsiktige gjeld pr 31.12.2018 utgjorde 76,3 MNOK, som utgjør 70 % av den samlede gjeld, mot 63,7 MNOK og 59 % pr 31.12.2017. En stor andel av kortsiktig gjeld er knyttet til fakturerte ikke-opptjente inntekter.

## RISIKO

Gablers største risikofaktor er knyttet til operasjonelle forhold og sannsynligheten for uønskede hendelser innenfor selskapets kjerneprosesser som pensjons- og forsikringsadministrasjon, rådgivning og verdipapirhandel. Gabler arbeider kontinuerlig med risikostyring og kvalitetsforbedring og har i 2018 nådd viktige milepæler på dette området. Selskapet arbeider i retning av etterlevelse av flere vesentlige forretningsprosesser etter standarden ISAE 3402, en internasjonal standard for tjenesteorganisasjoner innen finans og forsikring.

Selskapets compliance-funksjon har et særskilt oppfølgingsansvar for de konsesjonsbelagte virksomhetsområdene og internkontroll generelt. Compliance har i 2018 videreutviklet prosesser og verktøy for risikostyring, avviksrapportering og tiltaksoppfølging og arbeidet tett med de ulike forretningsområdene.

Gjennom 2018 har et av Gabler sine fokusområder å jobbe systematisk med forbedringsprosesser. Fokus på kontinuerlig forbedring har vært temaer på flere samlinger for de ansatte. Målet har vært å gi avdelingene verktøy og dedikerte personer som kan bidra til å skape løpende forbedring, effektivisering og utvikling.

Fokus på teknologi, digitalisering og forenkling av arbeidsprosesser blir bli en svært viktig del av Gablers arbeid og strategi i tiden fremover.

Gablererilitengradeksponertmotrisikoifinansmarkedetogtar ingen forsikringsrisiko. Det er ingen av selskapene i konsernet som er eksponert for endringer i valutakurser i vesentlig grad.

Det har historisk sett vært få tap på fordringer, og det forventes heller ikke at denne risikoen øker i tiden fremover.

Det er styrets oppfatning at fokuset på god risikostyring danner grunnlag for bedre beslutninger, økt lønnsomhet og mer effektiv styring.

## FORTSATT DRIFT

I samsvar med regnskapsloven §3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er tilstede. Konsernet har en sunn økonomisk og finansiell stilling, underliggende lønnsomhet, lange kontrakter og en diversifisert forretningsmodell.

## ORGANISASJONSKULTUR

I 2018 ble det utarbeidet ny verdiplattform for selskapet. Verdiplattformen skal bidra til å bygge bro mellom Gablers kultur, mål og strategier. Gabler skal kjennetegnes gjennom å ha en kultur, en arbeidsplass og en arbeidsform som ansatte identifiserer seg med og som kundene har tillit til. Gabler sin HR strategi er utarbeidet og har fokus på utvikling av ansatte for å bidra til trivsel og for at selskapet når sine mål og resultater. Det er gjennom 2018 oppdatert flere personalrutiner og utviklet et nytt system for lederoppfølging. Det er også utarbeidet en rekrutteringsstrategi for å få de beste ansatte.

Per 31.12.2018 hadde Gabler 121 ansatte, en marginal netto nedgang fra 31.12.2017 (123 ansatte). Sysselsatte årsverk var 117 i 2018.

## ARBEIDSMILJØ

Samarbeidet med de ansattes organisasjoner har vært konstruktivt og bidratt positivt til driften. Det har vært gjennomført møter i Arbeidsmiljøutvalget og mellom ledelsen og Tillitsutvalget i 2018 med fokus på ansatte og arbeidsmiljøet. Årlig medarbeidersamtale mellom ledere og ansatte ble gjennomført våren 2018.

I mai ble medarbeiderundersøkelse gjennomført for tredje gang. Resultatene viser en bedring på de fleste områder. Enhetene har arbeidet systematisk med oppfølging og forbedringstiltak gjennom 2018. Styret er tilfreds med at deltagelsen er høy og mener at arbeidsmiljøet samlet sett er godt.

Totalt korttidssykefravær i 2018 utgjorde 460 dagsverk, noe som tilsvarer 1,7 % av den totale arbeidsstyrken. Langtidssykefraværet utgjorde 405 dagsverk (1,5 %) og er knyttet til noen få medarbeidere. Samlet sykefravær

var 3,3 % og representerer totalt sett en økning på 0,8 % sammenlignet med 2017. Gjennomsnittlig sykefravær i bransjen i 2018 utgjorde til sammenligning 4,3 % og inneholder både korttid- og langtidssykefravær (Kilde: SSB). 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 2018.

Selskapet har gode pensjons- og forsikringsordninger for de ansatte og alle er omfattet av AFP-ordningen.

Gabler ønsker å bidra til å styrke kulturen og trivsel i selskapet gjennom å støtte et aktivt bedriftsidrettslag. Gabler markerte seg med god deltagelse under Skarvernet, Holmenkollstafetten og Stoltzekleiven Opp.

Styret mener at arbeidsmiljøet samlet sett er godt.



## DISKRIMINERING, YTRE MILJØ OG LIKESTILLING

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

Gabler skal være en attraktiv arbeidsgiver som skal bidra til å fremme mangfold og likestilling. Konsernet 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.

#metoo-kampanjen har satt trakassering mot kvinner på agendaen og har bidratt til bevisstgjøring rundt grenseganger. Ledelsen har som forebyggende tiltak tatt dette opp både i lederforum og på personalmøter, samt oppdatert selskapets varslingsrutiner. Dette måles også nå i vår medarbeiderundersøkelse.

Selskapet har retningslinjer som skal sikre at det ikke forekommer forskjellsbehandling grunnet kjønn. Det var i gjennomsnitt 119 ansatte i konsernet i 2018, hvorav 50 var kvinner. Det var 25 ledere med personalansvar i selskapet, og 11 av disse var kvinner.

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

## SAMFUNNSANSVAR

Næringslivets samfunnsansvar er viktigere enn noen gang. Gabler ønsker å bidra til bærekraftig utvikling også utover hvert enkelt forretningsområde. Selskapets visjon er å skape

resultater som gir muligheter. Ved å integrere miljø- og sosiale hensyn i virksomheten ønsker Gabler å skape flere muligheter, både for Gabler og menneskene i samfunnet som selskapet er en del av.

Gabler har i 2018 primært valgt å støtte organisasjoner innenfor humanitære bistand og miljøbevegelsen. Mennesker som rammes av krig og humanitære kriser er avhengig av beskyttelse og hjelp. Gabler ønsker å bidra til at flyktninger får nye muligheter, sikkerhet og trygghet. Menneskeskapte klimaendringer er den største trusselen mot natur og menneskers livsvilkår i verden og kan føre til krig og humanitære kriser i fremtiden.

Livet som toppidrettsutøver er krevende i Norge og mange er avhengig av privat støtte for å kunne realisere sitt potensiale. Gabler gir økonomisk støtte til utvalgte unge idrettstalenter innen langrenn, tennis og skiskyting, eksempelvis har Gabler i flere år vært sponsor for OL-vinner Simen Hegstad Krüger. I tillegg støtter Gabler enkelte idrettslag med sportsmateriell.

## DISPONERINGER

Styret foreslår følgende disponeringer av årsresultatet i Gabler AS:

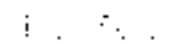
	Overført til annen egenkapital	Kr.	6 501 605
+	Avsatt til utbytte	Kr.	0
=	Total disponert	Kr.	6 501 605

Gabler AS sin egenkapital utgjorde 32 196 095 NOK pr 31.12.2018. Dette gir en egenkapitalandel på 39,2 %.

### Styret i Gabler AS Oslo, 28. mars 2019



Johan Solbu Braaten  
Styreleder



Aksel Bjerkvik  
Administrerende direktør



Tor Sydnes  
Styremedlem



Christian Fotland  
Styremedlem



Arne Gunnar Holvik  
Styremedlem



Tone Grete Østby Nilsen  
Styremedlem



Atle Gjønnes  
Styremedlem





## RESULTATREGNSKAP

DRIFTSINTEKTER	Note	2018	2017
Salgsinntekt	2	216 664 215	217 112 923
Annen driftsinntekt	2	2 794 824	2 088 214
Sum driftsinntekter	2	219 459 039	219 201 137
<b>DRIFTSKOSTNADER</b>			
Lønnskostnad	10,11	147 332 731	149 777 382
Avskrivning	3, 4	12 144 070	12 738 293
Nedskrivning	4	1 000 000	2 000 000
Annen driftskostnad		55 786 483	55 965 476
Sum driftskostnader		216 263 285	220 481 151
Driftsresultat		3 195 755	-1 280 014
<b>FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>			
Annen finansinntekt		588 581	1 199 171
Annen finanskostnad		2 016 727	2 359 904
Netto finansposter		-1 428 146	-1 160 733
Ordinært resultat før skattekostnad		1 767 609	-2 440 747
Skattekostnad på ordinært resultat	12	1 706 668	3 707 921
<b>ÅRSRESULTAT</b>		60 941	-6 148 668
<b>FORDELING</b>			
Majoritetsinteresser		-129 840	-6 441 756
Minoritetsinteresser		190 781	293 088



# BALANSE PR. 31. DESEMBER

ANLEGGSMIDLER	Note	2018	2017
<i>Immaterielle eiendeler</i>			
Forskning og utvikling	4	1 022 383	1 317 595
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker	4	6 305 205	8 415 300
Goodwill	4	5 781 220	9 873 700
Kunderelasjoner	4	12 324 074	15 101 852
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>25 432 882</b>	<b>34 708 448</b>
<i>Varige driftsmidler</i>			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	3	8 049 848	8 049 848
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner o.l.	3	4 239 859	5 778 091
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>12 289 707</b>	<b>13 827 939</b>
<i>Finansielle anleggsmidler</i>			
Investeringer i aksjer og andeler	5	0	0
Andre fordringer		2 761 810	2 121 261
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>2 761 810</b>	<b>2 121 261</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>40 484 399</b>	<b>50 657 648</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
<i>Fordringer</i>			
Kundefordringer		45 424 085	18 990 636
Andre fordringer		3 064 106	14 855 067
<b>Sum fordringer</b>		<b>48 488 191</b>	<b>33 845 703</b>
Bankinnskudd, kontanter og lignende	6, 7	26 783 106	31 475 585
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>75 271 297</b>	<b>65 321 288</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>115 755 696</b>	<b>115 978 936</b>

## ÅRSRAPPORT 2018

EGENKAPITAL	Note	2018	2017
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Aksjekapital	8,9	1 677 900	1 677 900
Egne aksjer	9	-117 708	-118 422
Overkurs	9	9 339 603	9 339 603
Annen innskutt egenkapital	9	303 104	303 104
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>11 202 898</b>	<b>11 202 185</b>
<i>Opptjent egenkapital</i>			
Annen egenkapital	9	-4 934 306	-4 478 386
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-4 934 306</b>	<b>-4 478 386</b>
Minoritetsinteresser		-48 134	423 979
<b>Sum egenkapital</b>		<b>6 220 458</b>	<b>7 147 777</b>
<b>GJELD</b>			
<i>Avsetninger for forpliktelser</i>			
Pensjonsforpliktelser	10	6 420 158	5 181 472
Utsatt skatt	12	1 228 033	2 449 963
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>7 648 191</b>	<b>7 631 435</b>
<i>Annen langsiktig gjeld</i>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	5	25 597 839	37 460 363
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>25 597 839</b>	<b>37 460 363</b>
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Leverandørgjeld		3 351 749	7 772 913
Betalbar skatt	12	3 014 009	3 661 349
Skyldige offentlige avgifter	6	17 272 672	13 242 070
Fakturert, ikke opptjent inntekt		20 452 240	2 018 517
Annen kortsiktig gjeld		32 198 538	37 044 512
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>76 289 208</b>	<b>63 739 361</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>109 535 238</b>	<b>108 831 159</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>115 755 696</b>	<b>115 978 936</b>

Styret i Gabler  
31. desember 2018  
Oslo, 28. mars 2019



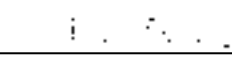
Johan Solbu Braaten  
Styreleder



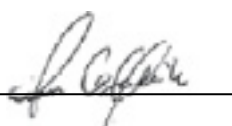
Tor Sydnes  
Styremedlem



Christian Fotland  
Styremedlem



Aksel Bjerkvik  
Administrerende direktør



Arne Gunnar Holvik  
Styremedlem



Tone Grete Østby Nilsen  
Styremedlem



Atle Gjønnnes  
Styremedlem

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER	2018	2017
Resultat før skattekostnad	1 767 609	-2 440 747
Periodens betalte skatt	-3 661 349	-4 373 637
Ordinære avskrivninger	12 144 070	12 738 293
Nedskrivning anleggsmidler	1 000 000	2 000 000
Endring i kundefordringer	-26 433 449	5 370 166
Endring i leverandørgjeld	-4 421 164	-2 452 128
Endring i andre tidsavgrensingsposter	30 992 645	275 652
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	11 388 362	11 117 599

KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	2018	2017
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-967 399	-2 718 802
Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler i andre foretak	0	0
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	-1 498 500	-14 654 684
Innbetalinger ved salg av andre investeringer	2 275 941	0
Utbetaling ved kjøp av andre investeringer	-1 714 979	-337 500
Utbetalinger ved kjøp egne aksjer	0	-4 522 776
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-1 904 937	-22 233 762

KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	2018	2017
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	0	20 000 000
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-8 400 000	-6 074 893
Utbetalinger ved nedbetaling av kortsiktig gjeld	0	0
Utbetalinger av utbytte	-5 775 904	-6 014 258
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-14 175 904	7 910 849
Netto endring i likvider i året	-4 692 479	-3 205 314
Kontanter og bankinnskudd per 01.01	31 475 585	34 680 899
Kontanter og bankinnskudd per. 31.12	26 783 106	31 475 585



# NOTER TIL REGNSKAPET FOR 2018

## NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

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

### KONSOLIDERING

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Gabler AS og datterselskapene i Gabler konsernet; Gabler Insurance Brokers AS, Gabler Investments AS, Gabler Accounting AS, Gabler Triton AS, Gabler Pensjonstjenester AS og Gabler Pensjonsforetak AS. Minoritetsinteresser inngår i konsernets egenkapital. Konsernregnskapet er utarbeidet som om konsernet var en økonomisk enhet. Transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapet følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet.

Oppkjøpsmetoden benyttes ved regnskapsføring av virksomhetssammenslutninger. Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunktet kontroll oppnås og inntil kontroll opphører.

### SALGSINTEKTER

Inntektsføring ved salg av varer 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.

### VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets forventede økonomiske levetid. 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 verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen vil generere.

### FORSKNING OG UTVIKLING

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

### PENSJONER

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening basert på forventet sluttlønn. Beregningen er basert på en rekke forutsetninger herunder diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger om dødelighet og frivillig avgang. Pensjonsmidler er vurdert til virkelig verdi og fratrukket i netto pensjonsforpliktelser i balansen. Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner fordeles over antatt gjenværende opptjeningstid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik i beregningsforutsetningene (estimatendringer) fordeles over antatt gjennomsnittlig

gjenværende opptjeningstid hvis avvikene ved årets begynnelse overstiger 10 % av det største av brutto pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler.

### SKATTER

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort. Betalbar skatt og utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til egenkapitaltransaksjoner.

### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

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

NOTE 2 - SALGSINNTEKTER

Pr. virksomhetsområde	2018	2017
Fastpris	167 988 701	160 905 270
Timebasert	48 675 513	56 207 653
Annen inntekt	2 794 824	2 088 214
Sum	219 459 039	219 201 137

NOTE 3 - VARIGE DRIFTMIDLER

	Kunst	IT-utstyr	Kontorutstyr	Leilighet	Sum
Anskaffelseskost 01.01.	844 333	7 073 908	9 864 683	8 049 848	25 832 772
Tilgang kjøpte driftsmidler	0	778 604	188 795	0	967 399
Anskaffelseskost 31.12.	844 333	7 852 512	10 053 478	8 049 848	26 800 171
Akk.avskrivning 31.12.	0	6 861 423	7 649 041	0	14 510 464
Balanseført pr. 31.12.	844 333	991 089	2 404 437	8 049 848	12 289 707
Årets avskrivninger	0	926 545	1 579 089	0	2 505 634
Økonomisk levetid	Avskrives ikke	3 år	5 år	Avskrives ikke	
Avskrivningsplan		Lineær	Lineær		

NOTE 4 - IMMATERIELLE EIENDELER

	Goodwill	FOU	Kildekode, PEBS	Merkenavn	Kunderelasjoner	Sum
Anskaffelseskost pr 01.01.	19 212 400	1 317 595	8 880 760	4 400 000	19 100 000	52 910 755
Tilgang kjøpte eiendeler		192 548			1 170 325	1 362 873
Anskaffelseskost 31.12.	19 212 400	1 510 143	8 880 760	4 400 000	20 270 325	54 273 628
Akk.avskrivninger 31.12.	10 431 180	487 760	5 558 888	1 416 667	7 946 250	25 840 745
Akk.nedskrivninger 31.12.	3 000 000	0	0	0	0	3 000 000
Balanseført verdi pr.31.12.	5 781 220	1 022 383	3 321 872	2 983 333	12 324 075	25 432 882
Årets avskrivninger	3 092 480	487 760	1 410 095	700 000	3 948 102	9 638 437
Årets nedskrivninger	1 000 000	0	0	0	0	1 000 000
Avskrivningsplan	5 år Lineær	3 år Lineær	5-8 år Lineær	7 år Lineær	4-9 år Lineær	

Kildekode gjelder kjøp av kildekode og kundeportefølje fra Bluegarden. PEBS gjelder vederlagsfri tilgang til beregningsmodul for NRS 6. Tilgang knyttet til FOU i 2018 vedrører egenutviklet system for pensjonsrådgivning, Gabler Advice. Tilgang kunderelasjoner 2018 vedrører kjøp av kundeportefølje i Gabler Insurance Brokers AS.

Det er gjort en nedskrivning av goodwill knyttet til Gabler Steenberg & Plahte AS på 1 MNOK i 2018.

Goodwill per virksomhetskjøp	Balanseverdi per 31.12	Øk. levetid	Avskrives
Gabler Steenberg & Plahte AS (se note 9)	2 124 510	5	Lineært
Gabler Pensjonstjenester AS	1 489 663	5	Lineært
Gabler Triton AS	1 904 382	5	Lineært
Ulpianus AS	259 666	5	Lineært
Sum	5 781 220		



**NOTE 5 - FORDRINGER OG GJELD**

<i>Fordringer med forfall senere enn ett år</i>	2018	2017
Depositum husleie	1 444 063	1 444 063
Fordring på eiere	1 317 747	677 198
Sum	2 761 810	2 121 261

*Langsiktig gjeld med forfall senere enn ett år*

Gjeld til Danske Bank	5 577 514	5 760 363
Gjeld til DNB*	19 300 000	31 700 000
Annen Langsiktig gjeld	720 325	0
Sum	25 597 839	37 460 363

*Pantsatte eiendeler*

Lassonsgate 6, Oslo	8 049 848	8 049 848
---------------------	-----------	-----------

Fordring på eiere er lån til aksjonær Bjerkvik Invest AS ifm kjøp av aksjer i Gabler AS, samt lån til Gamma Konstriktor AS og Haveland Holding AS for kjøp av minoritetspost i Gabler Investments AS. Lånene renteberegnes med normrenten og nedbetales over 10 år. Det er stilt betryggende sikkerhet for lånene.

\* Selskapet tok i 2017 opp et lån ifm oppkjøp av Gabler Triton AS. Disse aksjene er pantsatt ifm låneopptaket. Saldo på dette lånet er kr. 12 500 000 pr. 31.12.

Covenants på gjeld til DnB krever 20 % EK i Gabler AS, denne er 39,2 % pr 31.12.2018. I denne andelen er det ikke hensyntatt oppgjør av mellomværende med datterselskaper relatert til konsernkontoordningen. Pr 31.12.2018 er det i Gabler AS presentert en gjeld til kredittinstitusjoner på NOK -12 912 634 som vedrører konsernkontoordning.

Selskapet har en kassekredittavtale med DNB på nok 15.000.000. Pr 31.12.2018 var det ikke trukket noe på denne. Gabler AS og alle datterselskaper unntatt Gabler Investments AS og Gabler Pensjonsforetak AS har et solidarisk ansvar for sikkerhetsstillelsen av kassekreditten. Kundefordringer pålydende 50 MNOK er stilt som sikkerhet.

Annen langsiktig gjeld på kr. 720 325 er gjeld ved oppkjøp av kundeportefølje i Gabler Insurance brokers AS.

**NOTE 6 - BANKINNSKUDD**

<i>Konsernet har følgende bundne bankmidler per 31.12:</i>	2018
Bundne skattetrekkmidler utgjør	5 776 821

**NOTE 7 - KLIENTMIDLER**

<i>Konsernet har følgende bundne bankmidler per 31.12:</i>	2018
Klientmidler	45 496 500
Klientansvar	45 214 134
Sum	282 366

Klientmidler er presentert netto i regnskapet. Konsernet er underlagt rapportering til Finanstilsynet og skal halvårlig rapportere om foretakets behandling av klientmidler med revisors uttalelse.

**NOTE 8 - AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON**

<i>Aksjekapitalen består av:</i>	Antall	Pålydende	Balansført
Ordinære aksjer	16 450	102 kr	1 677 900

Alle aksjene har lik stemmerett.

Oversikt over aksjonærene i selskapet pr. 31.12:

	Ordinære aksjer	Eier-andel	Stemme-andel
Sydvestover AS	2106	12,80 %	12,80 %
Oro-Invest AS	2106	12,80 %	12,80 %
ABCF Invest AS	2105	12,80 %	12,80 %
Kinn AS	2105	12,80 %	12,80 %
Mediane Holding AS	1500	9,12 %	9,12 %
Gabler AS	1154	7,02 %	7,02 %
Kalkinn AS	776	4,72 %	4,72 %
Ola Kjendseth	605	3,68 %	3,68 %
Haveland Holding AS	550	3,34 %	3,34 %
Gamma Konstriktor AS	550	3,34 %	3,34 %
Per Brastad	546	3,32 %	3,32 %
Bjerkvik Invest AS	516	3,14 %	3,14 %
Alexandra Invest AS	367	2,23 %	2,23 %
Nosati AS	367	2,23 %	2,23 %
Kantona AS	241	1,47 %	1,47 %
Christian Theodorsen	241	1,47 %	1,47 %
Isommer AS	165	1,00 %	1,00 %
Øvrige aksjonærer	450	2,74 %	2,74 %
Sum	16 450	100,00 %	100,00 %

NOTE 9 - EGENKAPITAL

Konsernets egenkapital er endret som følger:

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Minoritet	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01.	1 677 900	-118 422	9 339 603	303 103	423 979	-4 478 386	7 147 777
Årsresultat	0	0	0	0	190 781	-129 840	60 941
Kapitalnedsettelse**	0	0	0	0	0	-1 868 000	-1 868 000
Avsatt ikke utbetalt utbytte	0	0	0	0	0	44 959	44 959
Fusjon*	0	0	0	0	0	966 217	966 217
Kjøp egne aksjer	0	-28 662	0	0	0	-1 686 317	-1 714 979
Salg av egne aksjer	0	29 376	0	0	0	2 246 565	2 275 941
Utbytte til minoritet	0	0	0	0	-178 154	0	-178 154
Kjøp av aksjer fra minoritet	0	0	0	0	-484 740	0	-484 740
Korreksjoner tidl. års feil	0	0	0	0	0	-29 504	-29 504
Egenkapital 31.12.	1 677 900	-117 708	9 339 603	303 103	-48 134	-4 934 306	6 220 458

\* Gabler Pensjonstjenester AS og Gabler Steenberg & Plahte AS har fusjonert i 2018 med regnskapsmessig kontinuitet.

\*\* Kapitalnedsettelse i datterselskapet Gabler Insurance Brokers AS.



## NOTE 10 - PENSJONER

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

I tillegg til innskuddsbasert pensjonsordning har Gabler Pensjonstjenester AS en usikret top-hat ordning, samt en kompensasjonsordning som et supplement til overgangen fra ytelsesbasert til innskuddsbasert pensjon. Sistnevnte ble opprettet i 2016 i tidligere Gabler Pensjonstjenester AS.

<i>Usikret TopHat</i>	2018	2017
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	141 337	125 949
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	69 962	64 174
Avkastning på pensjonsmidler	0	0
Periodisert arbeidsgiveravgift	29 793	26 807
Netto pensjonskostnad	241 092	216 930

Økonomiske forutsetninger for beregning av pensjonskostnaden

Diskonteringsrente	2,6%	2,4%
Årlig forventet lønnsvekst	2,75%	2,5%
Årlig forventet G-regulering	2,5%	2,25%
Årlig forventet regulering av pensjoner under utbetaling	0,8%	0,5%



ÅRSRAPPORT 2018

	2018	2017
<b>Pensjonsforpliktelsen</b>		
Påløpte pensjonsforpliktelser	2 881 899	2 915 099
Pensjonsmidler til markedsverdi	0	0
Påløpte pensjonsforpliktelser (DBO) ekskl. AGA	-2 881 899	-2 915 099
Arbeidsgiveravgift	-406 348	-411 029
Påløpte pensjonsforpliktelser inkl. AGA	-3 288 247	-3 326 128
Ikke resultatført planendring/implementeringsvirkning	0	0
Ikke resultatført virkning estimatavvik	-210 733	68 240
Tilpasninger AGA tidligere beregninger	0	0
Netto balanseført pensjonsforpliktelse inkl. AGA	-3 498 980	-3 257 888

Økonomiske forutsetninger for beregning av pensjonsforpliktelsen	2018	2017
Diskonteringsrente	2,6%	2,4%
Årlig forventet lønnsvekst	2,75%	2,5%
Årlig forventet G-regulering	2,5%	2,25%
Årlig forventet regulering av pensjoner under utbetaling	0,8%	0,5%

Demografisk forutsetninger	2018	2017
Anvendt dødelighetstabell	K2013 BE	K2013 BE
Anvendt uføretariff	IR02	IR02

Antall personer som omfattes av ordningen	2018	2017
Aktive	2	2
Pensjonister	0	0
Utmeldte med rettigheter	0	0
Totalt	2	2

ÅRSRAPPORT 2018

	2018	2017
<b>Kompensasjonsordning</b>		
Opptjent kompensasjon i 2016	829 743	829 743
Opptjent kompensasjon i 2017	856 132	856 132
Opptjent kompensasjon i 2018	874 315	0
Arbeidsgiveravgift	360 987	237 708
Totalt avsatt i kompensasjonsordningen	2 921 177	1 923 583

Det er totalt 7 ansatte som omfattes av kompensasjonsordningen.

**NOTE 11 - LØNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, LÅN TIL ANSATTE OG GODTGJØRELSE TIL REVISOR**

	2018	2017
<b>Lønnskostnader</b>		
Lønninger	112 035 788	115 269 399
Arbeidsgiveravgift	18 188 136	17 135 056
Pensjonskostnader	10 995 684	10 653 640
Finansskatt	577 745	450 094
Andre ytelser	5 535 377	6 269 193
Sum	147 332 731	149 777 382

Konsernet har i regnskapsåret sysselsatt totalt 117 årsverk.

	Adm. direktør	Styret
<b>Ytelser til ledende personer</b>		
Lønn	2 040 412	0
Bonus	557 143	0
Pensjonsutgifter	107 669	0
Annen godtgjørelse	249 685	583 750
Sum	2 954 906	583 750



Ved oppsigelse fra selskapets side, har administrerende direktør rett til en kompensasjon tilsvarende 12 måneders fast lønn, i tillegg til lønn og bonus i den ordinære oppsigelsestiden. Denne retten opphører etter 6 måneder dersom administrerende direktør tiltrer ny stilling med samme eller høyere lønn. Retten opphører også ved grovt pliktbrudd eller mislighold som gir grunnlag for avskjed.

Administrerende direktør har et lån i selskapet på kr 874 751. Lånet nedbetales over 10 år og renteberegnes med normrenten. Lånet er sikret ved pant.

Det er blitt utbetalt styrehonorar på 475 000 kr i 2018 til styret i Gabler AS, og 108 750 kr til styret i Gabler Investments AS.

<i>Godtgjørelse til revisor er fordelt på følgende:</i>	2018	2017
Lovpålagt revisjon	489 042	369 563
Andre attestasjonstjenester	0	0
Andre tjenester	122 811	175 875

Merverdiavgift er ikke inkludert i revisjonshonoraret.

## NOTE 12 - SKATT

<i>Årets skattekostnad fordeler seg på:</i>	2018	2017
Betalbar skatt	3 014 009	3 661 349
Endring utsatt skatt	-1 221 930	127 517
Korreksjon ved tidl. års feil	-85 411	-80 945
Årets totale skattekostnad	1 706 668	3 707 921

<i>Beregning av årets skattegrunnlag:</i>	2018	2017
Ordinært resultat før skattekostnad	1 767 611	-2 440 747
Permanente forskjeller	2 207 891	3 132 371
Nedskrivning aksjer og andre verdipapirer	1 000 000	507 092
Endring kjøpt virksomhet	0	-3 991 322
Endring i midlertidige forskjeller	8 214 389	19 251 444
Anvendelse av fremførbart underskudd	-85 502	-1 203 218
Årets skattegrunnlag	13 104 389	15 255 620
Betalbar skatt (23%) av årets skattegrunnlag	3 014 009	3 661 349

<i>Oversikt over midlertidige forskjeller</i>	2018	2017
Driftsmidler	8 092 107	12 061 756
Kunderelasjoner	10 951 852	14 296 296
Merkenavn	2 983 333	3 683 333
Pensjon	-6 420 158	-5 181 472
Fordringer	-39 293	-108 413
PEBS	2 000 000	2 800 000
Avsetning for forpliktelse	-3 265 446	-5 092 967
Differanser som ikke inngår i utsatt skatt (Goodwill*)	-8 781 220	-11 873 700
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	5 521 175	10 584 833
Utsatt skattefordel/Utsatt skatt (22% for i år, 23% for i fjor)	1 228 033	2 449 963

\*Goodwill på kr. 5 781 220 og akkumulert regnskapsmessig nedskrivning på kr. 3 000 000 (note 4) inngår ikke i beregningen av utsatt skatt.

Det finnes ikke skattemessige underskudd til fremføring i konsernet.

VI HJELPER DEG Å SE,  
FORSTÅ OG SIKRE  
DIN FREMTID







Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

Thorneliens gate 53 D, NO-5006 Bergen  
Postboks 6163, NO-5892 Bergen

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA  
Tlf: +47 24 00 24 00  
Fax: +47 55 21 30 01

www.ey.no  
Medlemmer av Den norske revisorforening

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Gabler AS

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Gabler AS som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling per 31. desember 2018, og av deres 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 (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med de relevante etiske kravene i Norge knyttet til revisjon slik det kreves i lov og forskrift. Vi har også overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

#### 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 intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller legge ned 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 heilhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil, og å avgi 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med 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 årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- » opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll;
- » vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- » konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- » vurderer 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;
- » innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å fastsette strategien for, samt å følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen, og vi har et udelte ansvar for konklusjonen på revisjonen av konsernregnskapet.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

### Uttalelse om øvrige lovmessige krav

#### Konklusjon om årsberetningen

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

#### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendige 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 selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 28. mars 2019  
ERNST & YOUNG AS



Eirik Moe  
statsautorisert revisor





# GABLER

[post@gabler.no](mailto:post@gabler.no)

## **OSLO**

Henrik Ibsens Gate 100  
0123 Oslo

## **BERGEN**

Solheimsgaten 7E  
5058 Bergen

## **KRISTIANSAND**

Bosmyrkollen 2  
4620 Kristiansand S

## **STAVANGER**

Verkgata 1A  
4013 Stavanger