



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2017 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 986 846 344
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: PARETO FONDSINVEST AS
Forretningsadresse: Dronning Mauds gate 3
0250 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2017 - 31.12.2017

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Trine Charlotte Høgås-Ellingsen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 15.06.2018

Grunnlag for avgivelse

År 2017: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2016: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2017

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, 05.05.2019



Resultatregnskap

| Beløp i: NOK | Note | 2017 | 2016 |
|---|------|--------------------|-------------------|
| RESULTATREGNSKAP | | | |
| Kostnader | | | |
| Annen driftskostnad | 3,6 | 27 563 | 7 690 |
| Sum kostnader | | 27 563 | 7 690 |
| Driftsresultat | | -27 563 | -7 690 |
| Finansinntekter og finanskostnader | | | |
| Annen renteinntekt | | 525 | 3 399 |
| Gevinst ved salg av verdipapirfond | | | 5 742 800 |
| Annen finansinntekt | 9 | | 7 146 655 |
| Verdiøkning andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi | 7 | 138 677 744 | 81 398 245 |
| Sum finansinntekter | | 138 678 269 | 94 291 099 |
| Annen finanskostnad | 8,9 | 16 618 393 | 356 330 |
| Sum finanskostnader | | 16 618 393 | 356 330 |
| Netto finans | | 122 059 876 | 93 934 769 |
| Ordinært resultat før skattekostnad | | 122 032 313 | 93 927 079 |
| Skattekostnad på ordinært resultat | 4 | -3 874 180 | 3 082 904 |
| Ordinært resultat etter skattekostnad | | 125 906 493 | 90 844 175 |
| Årsresultat | | 125 906 493 | 90 844 175 |
| Overføringer og disponeringer | | | |
| Overføringer til/fra annen egenkapital | 5 | 125 906 493 | 90 844 175 |
| Sum overføringer og disponeringer | | 125 906 493 | 90 844 175 |



Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2017 | 2016 |
|--|------|----------------------|--------------------|
| BALANSE - EIENDELER | | | |
| Anleggsmidler | | | |
| Immaterielle eiendeler | | | |
| Utsatt skattefordel | 4 | 2 749 073 | |
| Sum immaterielle eiendeler | | 2 749 073 | |
| Sum anleggsmidler | | 2 749 073 | 0 |
| Omløpsmidler | | | |
| Varer | | | |
| Investeringer | | | |
| Andre markedsbaserte finansielle instrumenter | 7 | 1 008 900 912 | 870 223 168 |
| Sum investeringer | | 1 008 900 912 | 870 223 168 |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende | | | |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende | | 112 361 | 141 597 |
| Sum bankinnskudd, kontanter og lignende | | 112 361 | 141 597 |
| Sum omløpsmidler | | 1 009 013 273 | 870 364 765 |
| SUM EIENDELER | | 1 011 762 346 | 870 364 765 |
| BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD | | | |
| Egenkapital | | | |
| Innskutt egenkapital | | | |
| Selskapskapital | 2,5 | 291 000 000 | 291 000 000 |
| Overkurs | | 290 963 651 | 290 963 651 |
| Annen innskutt egenkapital | | 22 337 | 22 337 |
| Sum innskutt egenkapital | | 581 985 988 | 581 985 988 |
| Opptjent egenkapital | | | |
| Annen egenkapital | | 216 750 668 | 90 844 175 |
| Sum opptjent egenkapital | | 216 750 668 | 90 844 175 |



Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2017 | 2016 |
|--|------|----------------------|--------------------|
| Sum egenkapital | 5 | 798 736 656 | 672 830 163 |
| Gjeld | | | |
| Langsiktig gjeld | | | |
| Utsatt skatt | 4 | | 1 125 108 |
| Sum avsetninger for forpliktelser | | | 1 125 108 |
| Annen langsiktig gjeld | | | |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 8 | 212 989 481 | 194 392 084 |
| Sum annen langsiktig gjeld | | 212 989 481 | 194 392 084 |
| Sum langsiktig gjeld | | 212 989 481 | 195 517 192 |
| Kortsiktig gjeld | | | |
| Betalbar skatt | 4 | | 1 957 796 |
| Påløpt rentekostnad | | 36 209 | 59 614 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 36 209 | 2 017 410 |
| Sum gjeld | | 213 025 690 | 197 534 602 |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD | | 1 011 762 346 | 870 364 765 |



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2017 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2018 707741

Enheten

Organisasjonsnummer: 986 846 344
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: PARETO FONDSINVEST AS
Forretningsadresse: Dronning Mauds gate 3
0250 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2017 - 31.12.2017

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Trine Charlotte Høgås-Ellingsen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 15.06.2018

Grunnlag for avgivelse

År 2017: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2016: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2017.

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, 18.07.2018

Brønnøysundregistrene

Postadresse: Postboks 900, 8910 Brønnøysund
Telefoner: Opplysningstelefonen 75 00 75 00 Administrasjonen 75 00 75 09 Telefaks 75 00 75 05
E-post: fimapost@brreg.no Internett: www.brreg.no
Organisasjonsnummer: 974 760 673



Organisasjonsnr: 986 846 344
PARETO FONDSINVEST AS

RESULTATREGNSKAP

| Beløp i: NOK | Note | 2017 | 2016 |
|---|------|--------------------|-------------------|
| RESULTATREGNSKAP | | | |
| Kostnader | | | |
| Annen driftskostnad | 3,6 | 27 563 | 7 690 |
| Sum kostnader | | 27 563 | 7 690 |
| Driftøresultat | | -27 563 | -7 690 |
| Finansinntekter og finanskostnader | | | |
| Annen renteinntekt | | 525 | 3 399 |
| Gevinst ved salg av verdipapirfond | | | 5 742 800 |
| Annen finansinntekt | 9 | | 7 146 655 |
| Verdiøkning andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi | 7 | 138 677 744 | 81 398 245 |
| Sum finansinntekter | | 138 678 269 | 94 291 099 |
| Annen finanskostnad | 8,9 | 16 618 393 | 356 330 |
| Sum finanskostnader | | 16 618 393 | 356 330 |
| Netto finans | | 122 059 876 | 93 934 769 |
| Ordinært resultat før skattekostnad | | 122 032 313 | 93 927 079 |
| Skattekostnad på ordinært resultat | 4 | -3 874 180 | 3 082 904 |
| Ordinært resultat etter skattekostnad | | 125 906 493 | 90 844 175 |
| Årsresultat | | 125 906 493 | 90 844 175 |
| Overføringer og disponeringer | | | |
| Overføringer til/fra annen egenkapital | 5 | 125 906 493 | 90 844 175 |
| Sum overføringer og disponeringer | | 125 906 493 | 90 844 175 |



Organisasjonsnr: 986 846 344
PARETO FONDSINVEST AS

BALANSE

Beløp i: NOK Note 2017 2016

BALANSE - EIENDELER

| | | | |
|----------------------------|---|---------------|-------------|
| Anleggsmidler | | | |
| Immaterielle eiendeler | | | |
| Utsatt skattefordel | 4 | 2 749 073 | |
| Sum immaterielle eiendeler | | 2 749 073 | |
| Sum anleggsmidler | | 2 749 073 | 0 |
| Omløpsmidler | | | |
| Varer | | | |
| Investeringer | | | |
| Andre markedsbaserte | | | |
| finansielle instrumenter | 7 | 1 008 900 912 | 870 223 168 |
| Sum investeringer | | 1 008 900 912 | 870 223 168 |
| Bankinnskudd, kontanter | | | |
| og lignende | | | |
| Bankinnskudd, kontanter | | | |
| og lignende | | 112 361 | 141 597 |
| Sum bankinnskudd, | | | |
| kontanter og lignende | | 112 361 | 141 597 |
| Sum omløpsmidler | | 1 009 013 273 | 870 364 765 |
| SUM EIENDELER | | 1 011 762 346 | 870 364 765 |

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

| | | | |
|----------------------------|-----|-------------|-------------|
| Egenkapital | | | |
| Innskutt egenkapital | | | |
| Selskapskapital | 2,5 | 291 000 000 | 291 000 000 |
| Overkurs | | 290 963 651 | 290 963 651 |
| Annen innskutt egenkapital | | 22 337 | 22 337 |
| Sum innskutt egenkapital | | 581 985 988 | 581 985 988 |
| Opptjent egenkapital | | | |
| Annen egenkapital | | 216 750 668 | 90 844 175 |
| Sum opptjent egenkapital | | 216 750 668 | 90 844 175 |
| Sum egenkapital | 5 | 798 736 656 | 672 830 163 |
| Gjeld | | | |
| Langsiktig gjeld | | | |
| Utsatt skatt | 4 | | 1 125 108 |
| Sum avsetninger for | | | |
| forpliktelseer | | | 1 125 108 |



| | | | |
|-----------------------------------|---|----------------------|--------------------|
| Annen langsiktig gjeld | | | |
| Gjeld til | | | |
| kredittinstitusjoner | 8 | 212 989 481 | 194 392 084 |
| Sum annen langsiktig gjeld | | 212 989 481 | 194 392 084 |
| Sum langsiktig gjeld | | 212 989 481 | 195 517 192 |
| Kortsiktig gjeld | | | |
| Betalbar skatt | 4 | | 1 957 796 |
| Påløpt rentekostnad | | 36 209 | 59 614 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 36 209 | 2 017 410 |
| Sum gjeld | | 213 025 690 | 197 534 602 |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD | | 1 011 762 346 | 870 364 765 |



Organisasjonnr: 986 846 344
PARETO FONDSINVEST AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP

- alle poster oppgitt i hele tall

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapspraksis for små foretak. Inntekter regnskapsføres når de er opptjent og når krav på vederlag oppstår. Inntekter regnskapsføres med verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Eiendeler vurdert til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av langsiktig og kortsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes å ikke være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig lån balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet. Kortsiktig gjeld balanseføres ikke til virkelig verdi som følge av renteendring. Finansielle omløpsmidler som inngår i en handelsportefølje og omsettes i et effektivt marked, vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt, i den grad utsatt skatt balanseføres. Utsatt skatt er beregnet 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 nyttiggjort. Regnskapet presenteres i norske kroner (NOK) som er den funksjonelle valuta til Pareto Fondsinvest AS. Transaksjoner i utenlandsk valuta innregnes i og måles i NOK på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til NOK basert på balansedagens kurs. Ikke-pengeposter, herunder verdipapirer, skal ikke omregnes. Gevinst og tap som følge av valutaendringer innregnes i resultatregnskapet. Når balanseposter nedskrives i samsvar med regnskapslovens § 5-2 og verdien fastsettes i utenlandsk valuta, skal denne omregnes til valutakursen på balansedagen både for pengeposter og ikke-pengeposter.

Antall aksjer og aksjeeiere

| <u>Aksjeklasse</u> | <u>Ant. aksjer</u> | <u>Pålydende</u> | <u>Bokført verdi</u> |
|------------------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| Ordinære aksjer | 2910000.00 | 100.00 | 291000000.00 |
| <u>Aksjeeiere - fritekst</u> | <u>Antall</u> | <u>Eierandel</u> | <u>Aksjeklasse</u> |
| Pareto AS | 2910000.00 | 100.00% | Ordinære aksjer |
| <u>Sum</u> | <u>Sum antall</u> | <u>Sum eierandel</u> | |



2910000.00 100.00%

Tilleggsopplysninger om aksjer og aksjeeiere

Selskapet er 100 % eiet av Pareto AS som har forretningskontor i Oslo. Konsernregnskap kan fås ved henvendelse til Pareto AS.

Lønn og ytelser

Tilleggsopplysninger om lønn

Selskapet har ingen ansatte og er ikke underlagt krav om tjenestepensjonsordning. Det er ikke betalt honorar til styret eller lønn til daglig leder. Det er ikke ytt lån til eller sikkerhetsstillelse til fordel for daglig leder, aksjeeier, styret eller nærstående til disse.

Ytelser til ledende personer

Er det gitt ytelser til ledende person: Nei

Ledende person

Ytelser til revisjon

| <u>Revisjon</u> | <u>Årets</u> | <u>Fjorårets</u> |
|-------------------------------------|--------------|------------------|
| | 22050.00 | 5000.00 |
| <u>Sum godtgjørelse til revisor</u> | <u>Årets</u> | <u>Fjorårets</u> |
| | 22050.00 | 5000.00 |

Tilleggsopplysninger om ytelser til ledende personer

Antall årsværk og obligatorisk tjenestepensjon

0.00

Tilleggsopplysninger om årsværk og obligatorisk tjenestepensjon

Lån og sikkerhetsstillelse til ledende personer og aksjeeiere

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei

Tilleggsopplysninger om lån og sikkerhetsstillelse

Konsern, tilknyttet selskap og datterselskap

Tilknyttet selskap/datterselskap

Tilleggsopplysninger om tilknyttet selskap/datterselskap

Konsernregnskapet inngår i konsolideringen til morselskap: Ja

Navn Forretningskontor



Pareto AS

Oslo

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Spesifisering av resultatregnskapet

Ekstraordinære inntekter og kostnader

Anleggsmidler

Virkelig verdi av finansielle instrumenter

Fordringer, gjeld, garantiforpliktelser

Ytterligere noteopplysninger



Årsberetning 2017 - Pareto Fondsinvest AS

Etter omstrukturering og overføring av fondsinvesteringer fra morselskapet Pareto AS, henter selskapet i dag sine inntekter fra forvaltning av egne midler. Porteføljen har hatt en tilfredsstillende verdiutvikling i 2017.

Selskapet har ingen ansatte. Det har adresse Dronning Mauds gate i Oslo.

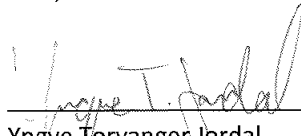
Styret består av menn og selskapet har kvinnelig daglig leder. Virksomheten medfører hverken forurensning eller miljøskader. Selskapet har ingen forsknings- eller utviklingsaktiviteter.

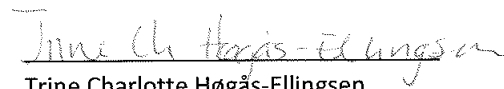
Selskapet hadde ingen driftsinntekter i 2017, i likhet med 2016. Resultat før skatt ble et overskudd på 122 millioner kroner, mot 93,9 millioner kroner i 2016.

Bokført egenkapital utgjorde ved årsslutt 798,7 millioner kroner, mot 672,8 millioner kroner i 2016. Årsresultatet på 125,9 millioner kroner er i sin helhet tillagt egenkapitalen.

Styret mener regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld og resultat. Likeledes mener styret at selskapets finansielle stilling er solid og at forutsetningen for videre drift er klart til stede. Regnskapet er avlagt under denne forutsetning.

Oslo, 21. februar 2018


Yngve T. Jordal
Styrets leder


Trine Charlotte Høgås-Ellingsen
Styremedlem/daglig leder



Pareto Fondsinvest AS

RESULTATREGNSKAP

| DRIFTSINNEKTER: | Noter | 1.1-31.12.17 | 1.1-31.12.16 |
|--|--------------|---------------------|---------------------|
| Andre driftsinntekter | | - | - |
| SUM DRIFTSINNEKTER | | - | - |
| DRIFTSKOSTNADER: | | | |
| Annen driftskostnad | (3,6) | -27 563 | -7 690 |
| SUM DRIFTSKOSTNADER | | -27 563 | -7 690 |
| DRIFTSRESULTAT | | -27 563 | -7 690 |
| FINANSINNEKTER / - KOSTNADER: | | | |
| Renteinntekter | | 525 | 3 399 |
| Gevinst/(tap) ved salg av verdipapirfond | | - | 5 742 800 |
| Annen finansinntekt | (9) | - | 7 146 655 |
| Verdiendring av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi | (7) | 138 677 744 | 81 398 245 |
| Annen finanskostnad | (8,9) | -16 618 393 | -356 330 |
| SUM FINANSINNEKTER / - KOSTNADER | | 122 059 876 | 93 934 769 |
| RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD | | 122 032 313 | 93 927 079 |
| Skattekostnad | (4) | 3 874 180 | -3 082 904 |
| ÅRETS RESULTAT | | <u>125 906 493</u> | <u>90 844 175</u> |
| Disponering av årets resultat ; - Overført annen opptjent egenkapital | (5) | 125 906 493 | 90 844 175 |
| Netto | | <u>125 906 493</u> | <u>90 844 175</u> |





Pareto Fondsinvest AS

BALANSE

| IMMATRIELLE EIENDELER | Noter | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|-------|----------------------|--------------------|
| Utsatt skattefordel | (4) | 2 749 073 | - |
| SUM IMMATRIELLE EIENDELER | | 2 749 073 | - |
| OMLØPSMIDLER | | | |
| Investeringer | | | |
| Andre markedsbaserte finansielle instrumenter | (7) | 1 008 900 912 | 870 223 168 |
| Bankinnskudd, kontanter o.l. | | | |
| Bankinnskudd | | 112 361 | 141 597 |
| SUM OMLØPSMIDLER | | 1 009 013 273 | 870 364 765 |
| SUM EIENDELER | | 1 011 762 346 | 870 364 765 |
| EGENKAPITAL | | | |
| Innskutt egenkapital | | | |
| Aksjekapital | (2,5) | 291 000 000 | 291 000 000 |
| Overkurs | | 290 963 651 | 290 963 651 |
| Annen innskutt egenkapital | | 22 337 | 22 337 |
| Sum innskutt egenkapital | | 581 985 988 | 581 985 988 |
| Opptjent egenkapital | | | |
| Annen egenkapital | | 216 750 668 | 90 844 175 |
| SUM EGENKAPITAL | (5) | 798 736 656 | 672 830 163 |
| GJELD | | | |
| Annen langsiktig gjeld | | | |
| Utsatt skatt | (4) | - | 1 125 108 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | (8) | 212 989 481 | 194 392 084 |
| Sum annen langsiktig gjeld | | 212 989 481 | 195 517 192 |
| Kortsiktig gjeld | | | |
| Betalbar skatt | (4) | - | 1 957 796 |
| Påløpt rentekostnad | | 36 209 | 59 614 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 36 209 | 2 017 410 |
| SUM GJELD | | 213 025 690 | 197 534 602 |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD | | 1 011 762 346 | 870 364 765 |

Oslo, 21. februar 2018


Yngve Torvanger Jordal
Styreleder


Trine Høgås-Ellingsen
Styremedlem/daglig leder



PARETO FONDSINVEST AS

Noter

2017

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

Inntekter regnskapsføres når de er opptjent og når krav på vederlag oppstår. Inntekter regnskapsføres med verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet.

Eiendeler vurdert til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av langsiktig og kortsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes å ikke være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig lån balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet. Kortsiktig gjeld balanseføres ikke til virkelig verdi som følge av renteendring.

Finansielle omløpsmidler som inngår i en handelsportefølje og omsettes i et effektivt marked, vurderes til virkelig verdi på balansedagen.

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt, i den grad utsatt skatt balanseføres. Utsatt skatt er beregnet 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 nyttiggjort.

Regnskapet presenteres i norske kroner (NOK) som er den funksjonelle valuta til Pareto Fondsinvest AS.

Transaksjoner i utenlandsk valuta innregnes i og måles i NOK på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til NOK basert på balansedagens kurs. Ikke-pengeposter, herunder verdipapirer, skal ikke omregnes. Gevinst og tap som følge av valutaendringer innregnes i resultatregnskapet. Når balanseposter nedskrives i samsvar med regnskapslovens § 5-2 og verdien fastsettes i utenlandsk valuta, skal denne omregnes til valutakursen på balansedagen både for pengeposter og ikke-pengeposter.

Note 2 Antall aksjer, aksjeeiere mv.

Selskapets aksjekapital på kr 291 000 000 består av 2 910 000 aksjer à kr 100,-.

Selskapet er 100 % eiet av Pareto AS som har forretningskontor i Oslo. Konsernregnskap kan fås ved henvendelse til Pareto AS.

Note 3 Antall ansatte, pensjon samt ytelser, lån og sikkerhetsstillelse til ledende personer m.v.

Selskapet har ingen ansatte og er ikke underlagt krav om tjenestepensjonsordning. Det er ikke betalt honorar til styret eller lønn til daglig leder. Det er ikke ytt lån til eller sikkerhetsstillelse til fordel for daglig leder, aksjeeier, styret eller nærstående til disse.

Godtgjørelse til Deloitte AS for revisjon utgjorde i år som i fjor NOK 22 050 ekskl. mva.

**Note 4****Skatt**

| Beregning av årets skattegrunnlag: | 2017 | 2016 |
|---|--------------------|-------------------|
| Ordinært resultat før skattekostnad | 122 032 313 | 93 927 079 |
| Renter, ikke fradragsberettiget | 4 993 | - |
| Verdiendring av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi | -138 677 744 | -81 398 245 |
| Endring midlertidige forskjeller | 16 640 438 | -4 697 648 |
| Årets skattegrunnlag | - | 7 831 186 |
| Betalbar skatt av årets skattegrunnlag | - | 1 957 796 |
| Betalbar skatt i balansen | - | 1 957 796 |
| Skattekostnaden fremkommer slik: | 2017 | 2016 |
| Betalbar skatt i balansen | - | 1 957 796 |
| Endring utsatt skatt | -3 874 180 | 1 125 108 |
| Årets totale skattekostnad | -3 874 180 | 3 082 904 |
| Spesifikasjon av midlertidige forskjeller: | 2017 | 2016 |
| Fremførbart underskudd | -836 809 | - |
| Urealisert valutagevinst/(-tap) på langsiktig gjeld i EURO | -11 115 681 | 4 687 948 |
| Midlertidige forskjeller | -11 952 490 | 4 687 948 |
| Beregnet utsatt skatt/skattefordel 23 % / 24 % | -2 749 073 | 1 125 108 |
| Endring utsatt skattefordel/(skatt) | 3 874 180 | -1 125 108 |

Note 5**Egenkapital**

| | Aksjekapital | Overkurs | Annen innskutt egenkapital | Annen opptjent egenkapital | Sum |
|--------------------|--------------|-------------|----------------------------|----------------------------|-------------|
| Egenkapital 01.01 | 291 000 000 | 290 963 651 | 22 337 | 90 844 175 | 672 830 163 |
| Årets resultat | | | | 125 906 493 | 125 906 493 |
| Egenkapital 31.12. | 291 000 000 | 290 963 651 | 22 337 | 216 750 668 | 798 736 656 |

Note 6**Andre driftskostnader**

| | 2017 | 2016 |
|------------------|--------|-------|
| Revisjonshonorar | 27 563 | 6 250 |
| Andre kostnader | - | 1 440 |
| Sum | 27 563 | 7 690 |

Note 7**Investeringer**

| Verdipapirfond | Anskaffelseskost | Virkelig verdi 31.12.2016 | Resultatført verdiendring 2016 | Virkelig verdi 31.12.2017 | Resultatført verdiendring 2017 |
|------------------------|------------------|---------------------------|--------------------------------|---------------------------|--------------------------------|
| <i>Aksjefond NOK</i> | | | | | |
| Pareto Aksje Norge | 114 411 390 | 141 597 058 | 27 185 668 | 162 868 111 | 21 271 054 |
| Pareto Global | 259 349 433 | 282 801 478 | 23 452 046 | 335 363 110 | 52 561 631 |
| Pareto Investment Fund | 80 169 370 | 90 743 448 | 10 574 078 | 100 256 920 | 9 513 472 |
| Pareto Nordic Alpha | 15 303 237 | 16 051 124 | 747 887 | 17 664 721 | 1 613 597 |
| Pareto Nordic Return | 108 348 068 | 117 010 320 | 8 662 252 | 131 197 121 | 14 186 801 |
| <i>Aksjefond SEK</i> | | | | | |
| Enter Småbølgsfond | 20 104 044 | 21 482 666 | 1 378 622 | 25 328 446 | 3 845 780 |
| Enter Select Pro | 121 077 161 | 126 113 816 | 5 036 655 | 149 464 076 | 23 350 260 |
| Enter Sverige Pro | 70 062 222 | 74 423 259 | 4 361 037 | 86 758 407 | 12 335 148 |
| Sum | 788 824 924 | 870 223 168 | 81 398 245 | 1 008 900 912 | 138 677 744 |



| Note 8 | Gjeld til kredittinstitusjoner | | | Virkelig verdi 31.12.2017 | Urealisert agio / (disagio) 2017 | |
|------------|--------------------------------|------------------------|----------------------------|------------------------------|-------------------------------------|-------------|
| | Långiver | EUR-lån pr. 31.12.2016 | Renter tillagt lån 2017 | | | |
| Jyske Bank | | -194 451 698 | -771 364 | -1 962 790 | -212 989 481 | -15 803 629 |

Eurolånet forfaller i sin helhet 1.7.2021 og er sikret med investeringer i verdipapirfond. Långiver vil gi beskjed dersom verdien av verdipapirfondene faller under en viss grenseverdi. Pr. 31.12 utgjorde verdien av fondsinvesteringene som er stilt som sikkerhet ca. 3,5 ganger låneverdien (3,3 i 2016). Lånerenten tilsvarer 3 måneders interbankrente + 0,50 %. Lånerenten forfaller månedlig og tillegges lånets kostpris.

Note 9 Annen finansinntekt/-kostnad

Finansinntekter

| | 2017 | 2016 |
|---------------------|------|-----------|
| Agio EUR-lån | - | 4 687 948 |
| Agio SEK-konto | - | 2 458 603 |
| Annen finansinntekt | - | 104 |
| Sum | - | 7 146 655 |

Finanskostnader

| | 2017 | 2016 |
|----------------------------|-------------|----------|
| Disagio EUR-lån | -15 803 629 | - |
| Rentekostnader lån | -771 364 | -295 209 |
| Påløpte rentekostnader lån | -36 209 | -59 614 |
| Annen finanskostnad | -7 191 | -1 507 |
| Sum | -16 618 393 | -356 330 |

Note 10 Nærstående parter

Konsernet er kontrollert av Pareto AS, som eier 100 % av aksjene i Pareto Fondsinvest AS. Svein Støle er kontrollerende eier. Det er ingen transaksjoner med kontrollerende eier.

Selskapets transaksjoner med nærstående parter:

| | 2017 | 2016 |
|---|------|-------------|
| Pareto AS | | |
| Overdragelse av fondsandeler til virkelig verdi | - | 581 838 540 |

Note 11 Risiko

Valutarisiko

Selskapet har valutaeksponering på finansielle instrumenter notert i svenske kroner. I tillegg har selskapet valutalån notert i Euro. De to nevnte valutaeksponeringene fungerer som en hedge.

Markedsrisiko

Selskapet besitter finansielle instrumenter der virkelig verdi påvirkes av svingninger i rentenivå og/eller endringer i markedsvariabler.

Likviditetsrisiko

Eurolånet forfaller i sin helhet 1.7.2021 og er sikret med investeringer i verdipapirfond. Lånerenter tillegges lånet hver måned. Långiver vil gi beskjed dersom verdien av verdipapirfondene faller under en viss grenseverdi. Pr. 31.12 utgjorde verdien av fondsinvesteringene som er stilt som sikkerhet ca. 3,5 ganger låneverdien (3,3 i 2016). Selskapet er dermed godt sikret likviditetsmessig.

Note 12 Garantistillelser

Selskapet har ingen garantistillelser pr. 31.12.2017.



Deloitte.

Deloitte AS
Dronning Eufemias gate 14
Postboks 221 Sentrum
NO-0103 Oslo
Norway

Tel: +47 23 27 90 00
Fax: +47 23 27 90 01
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Pareto Fondsinvest AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Pareto Fondsinvest AS' årsregnskap som viser et overskudd på kr 125 906 493. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2017, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av årsberetningen, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, 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.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (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 så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no for a more detailed description of DTTL and its member firms.

© Deloitte AS

Registrert i Foretaksregisteret
Medlemmer av Den norske Revisorføring
Organisasjonsnummer: 980 211 282



Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

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

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoen, 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 den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om 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 regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om 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 anvendelse av overskuddet 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 nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000



Deloitte

side 3

«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 bokføringssskikk i Norge.

Oslo, 21. februar 2018
Deloitte AS

Jørn Borchgrevink
statsautorisert revisor