



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

|                      |                                    |
|----------------------|------------------------------------|
| Organisasjonsnummer: | 977 287 677                        |
| Organisasjonsform:   | Aksjeselskap                       |
| Foretaksnavn:        | PARETO ASSET MANAGEMENT AS         |
| Forretningsadresse:  | Dronning Mauds gate 3<br>0250 OSLO |

### Regnskapsår

|                         |                         |
|-------------------------|-------------------------|
| Årsregnskapets periode: | 01.01.2020 - 31.12.2020 |
|-------------------------|-------------------------|

### Konsern

|                           |    |
|---------------------------|----|
| Mørselskap i konsern:     | Ja |
| Konsernregnskap lagt ved: | Ja |

### Regnskapsregler

|  |                                    |
|--|------------------------------------|
| Regler for små foretak benyttet:                           | Nei                                |
| Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: | Regnskapslovens alminnelige regler |
| Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til konsernet: | Regnskapslovens alminnelige regler |

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

|  |             |
|--|-------------|
| Bekreftet av representant for selskapet: | Svend Bergh |
| Dato for fastsettelse av årsregnskapet:  | 11.03.2021  |

### Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 05.05.2022



### Resultatregnskap

| Beløp i: NOK                                 | Note | 2020               | 2019               |
|--|------|--------------------|--------------------|
| <b>RESULTATREGNSKAP</b>                      |      |                    |                    |
| <b>Inntekter</b>                             |      |                    |                    |
| Forvaltningshonorar                          |      | 351 231 471        | 338 245 616        |
| Annen driftsinntekt                          |      | 7 157 344          | 5 642 760          |
| <b>Sum inntekter</b>                         | 2    | <b>358 388 815</b> | <b>343 888 376</b> |
| <b>Kostnader</b>                             |      |                    |                    |
| Avgitte provisjoner                          | 4,11 | 59 110 064         | 52 052 389         |
| Personalkostnader                            | 3    | 94 337 339         | 107 074 287        |
| Annen driftskostnad                          | 11   | 47 153 932         | 39 994 662         |
| Ordinære avskrivninger                       |      | 894 437            | 1 449 712          |
| <b>Sum kostnader</b>                         |      | <b>201 495 772</b> | <b>200 571 050</b> |
| <b>Driftsresultat</b>                        |      | <b>156 893 043</b> | <b>143 317 326</b> |
| <b>Finansinntekter og finanskostnader</b>    |      |                    |                    |
| Utbytte fra datterselskap                    |      | 28 979 184         | 0                  |
| Annen finansinntekt                          |      | 1 310 358          | 661 627            |
| Realisasjon/verdiendring finansielle instr.  |      | 4 132 648          | 9 002 348          |
| <b>Sum finansinntekter</b>                   |      | <b>34 422 190</b>  | <b>9 663 975</b>   |
| Annen finanskostnad                          |      | 589 751            | 557 740            |
| Avgitt resultat stille deltakere             |      | 50 412 990         | 39 162 172         |
| <b>Sum finanskostnader</b>                   |      | <b>51 002 741</b>  | <b>39 719 912</b>  |
| <b>Netto finans</b>                          |      | <b>-16 580 551</b> | <b>-30 055 937</b> |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>   |      | <b>140 312 492</b> | <b>113 261 389</b> |
| Skattekostnad                                | 12   | 28 028 678         | 27 739 613         |
| <b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b> |      | <b>112 283 814</b> | <b>85 521 776</b>  |
| <b>Årsresultat</b>                           |      | <b>112 283 814</b> | <b>85 521 776</b>  |
| <b>Overføringer og disponeringer</b>         |      |                    |                    |
| Ordinært utbytte                             |      | 109 283 814        | 83 521 776         |
| Avsatt til annen egenkapital                 |      | 3 000 000          | 2 000 000          |



## Resultatregnskap

| <b>Beløp i: NOK</b>               | <b>Note</b> | <b>2020</b> | <b>2019</b> |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Sum overføringer og disponeringer |             | 112 283 814 | 85 521 776  |



## Balanse

| Beløp i: NOK                                   | Note | 2020               | 2019               |
|--|------|--------------------|--------------------|
| <b>BALANSE - EIENDELER</b>                     |      |                    |                    |
| <b>Anleggsmidler</b>                           |      |                    |                    |
| <b>Immaterielle eiendeler</b>                  |      |                    |                    |
| Utsatt skattefordel                            | 12   | 110 536            | 327 435            |
| <b>Sum immaterielle eiendeler</b>              |      | <b>110 536</b>     | <b>327 435</b>     |
| <b>Varige driftsmidler</b>                     |      |                    |                    |
| Inventar, kontormaskiner etc.                  | 5    | 1 274 621          | 981 242            |
| <b>Sum varige driftsmidler</b>                 |      | <b>1 274 621</b>   | <b>981 242</b>     |
| <b>Finansielle anleggsmidler</b>               |      |                    |                    |
| Investering i datterselskap                    | 6    | 17 249 571         | 17 249 571         |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>           |      | <b>17 249 571</b>  | <b>17 249 571</b>  |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                       |      | <b>18 634 728</b>  | <b>18 558 248</b>  |
| <b>Omløpsmidler</b>                            |      |                    |                    |
| <b>Varer</b>                                   |      |                    |                    |
| <b>Fordringer</b>                              |      |                    |                    |
| Opptjente inntekter                            |      | 118 509 938        | 106 418 699        |
| Andre fordringer                               | 11   | 24 883 109         | 2 759 600          |
| <b>Sum fordringer</b>                          |      | <b>143 393 047</b> | <b>109 178 299</b> |
| <b>Investeringer</b>                           |      |                    |                    |
| Markedsbaserte verdipapirer                    | 7    | 184 080 587        | 172 007 861        |
| <b>Sum investeringer</b>                       |      | <b>184 080 587</b> | <b>172 007 861</b> |
| <b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>     |      |                    |                    |
| Bankinnskudd                                   |      | 6 068 403          | 11 001 094         |
| <b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b> |      | <b>6 068 403</b>   | <b>11 001 094</b>  |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                        | 8    | <b>333 542 037</b> | <b>292 187 254</b> |
| <b>SUM EIENDELER</b>                           |      | <b>352 176 765</b> | <b>310 745 502</b> |



## Balanse

| Beløp i: NOK                          | Note | 2020               | 2019               |
|---------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| <b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b> |      |                    |                    |
| <b>Egenkapital</b>                    |      |                    |                    |
| <b>Innskutt egenkapital</b>           |      |                    |                    |
| Aksjekapital                          | 9    | 15 609 960         | 15 609 960         |
| Beholdning av egne aksjer             |      | -150 600           | -222 600           |
| Overkurs                              |      | 8 855 177          | 8 855 177          |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b>       | 10   | <b>24 314 537</b>  | <b>24 242 537</b>  |
| <b>Opptjent egenkapital</b>           |      |                    |                    |
| Annen egenkapital                     |      | 12 749 945         | 8 998 201          |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b>       |      | <b>12 749 945</b>  | <b>8 998 201</b>   |
| <b>Sum egenkapital</b>                | 10   | <b>37 064 482</b>  | <b>33 240 738</b>  |
| <b>Gjeld</b>                          |      |                    |                    |
| <b>Langsiktig gjeld</b>               |      |                    |                    |
| <b>Annen langsiktig gjeld</b>         |      |                    |                    |
| Innskudd indre selskap                |      | 9 450 000          | 7 900 000          |
| <b>Sum annen langsiktig gjeld</b>     |      | <b>9 450 000</b>   | <b>7 900 000</b>   |
| <b>Sum langsiktig gjeld</b>           |      | <b>9 450 000</b>   | <b>7 900 000</b>   |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>               |      |                    |                    |
| Betalbar skatt                        | 12   | 27 811 779         | 28 428 315         |
| Skyldig offentlige avgifter           |      | 1 886 522          | 2 354 631          |
| Utbytte                               |      | 109 283 814        | 83 521 776         |
| Kortsiktig konserngjeld               | 11   | 14 894 244         | 8 178 875          |
| Annen kortsiktig gjeld                |      | 151 785 924        | 147 121 167        |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>           |      | <b>305 662 283</b> | <b>269 604 764</b> |
| <b>Sum gjeld</b>                      |      | <b>315 112 283</b> | <b>277 504 764</b> |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>       |      | <b>352 176 765</b> | <b>310 745 502</b> |



## Konsernets resultatregnskap

| Beløp i: NOK                                 | Note | 2020               | 2019               |
|--|------|--------------------|--------------------|
| <b>RESULTATREGNSKAP</b>                      |      |                    |                    |
| <b>Inntekter</b>                             |      |                    |                    |
| Forvaltningshonorar                          |      | 518 214 295        | 397 858 988        |
| Annen driftsinntekt                          |      | 6 824 074          | 5 642 760          |
| <b>Sum inntekter</b>                         | 2    | <b>525 038 369</b> | <b>403 501 748</b> |
| <b>Kostnader</b>                             |      |                    |                    |
| Avgitte provisjoner                          | 4,11 | 139 670 982        | 73 771 063         |
| Personalkostnader                            | 3    | 133 285 245        | 124 609 342        |
| Annen driftskostnad                          | 11   | 63 330 850         | 52 194 447         |
| Ordinære avskrivninger                       |      | 1 827 908          | 2 345 173          |
| <b>Sum kostnader</b>                         |      | <b>338 114 985</b> | <b>252 920 025</b> |
| <b>Driftsresultat</b>                        |      | <b>186 923 384</b> | <b>150 581 723</b> |
| <b>Finansinntekter og finanskostnader</b>    |      |                    |                    |
| Annen finansinntekt                          |      | 1 310 358          | 661 627            |
| Realisasjon/verdiendring finansielle instr.  |      | 4 078 604          | 9 271 509          |
| <b>Sum finansinntekter</b>                   |      | <b>5 388 962</b>   | <b>9 933 136</b>   |
| Annen finanskostnad                          |      | 627 006            | 569 191            |
| Avgitt resultat stille deltakere             |      | 50 412 990         | 39 162 172         |
| <b>Sum finanskostnader</b>                   |      | <b>51 039 996</b>  | <b>39 731 363</b>  |
| <b>Netto finans</b>                          |      | <b>-45 651 034</b> | <b>-29 798 227</b> |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>   |      | <b>141 272 350</b> | <b>120 783 496</b> |
| Skattekostnad                                | 12   | 34 622 869         | 29 534 289         |
| <b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b> |      | <b>106 649 481</b> | <b>91 249 207</b>  |
| <b>Årsresultat</b>                           |      | <b>106 649 481</b> | <b>91 249 207</b>  |



## Konsernets balanse

| Beløp i: NOK                                   | Note | 2020               | 2019               |
|--|------|--------------------|--------------------|
| <b>BALANSE - EIENDELER</b>                     |      |                    |                    |
| <b>Anleggsmidler</b>                           |      |                    |                    |
| <b>Immaterielle eiendeler</b>                  |      |                    |                    |
| Utsatt skattefordel                            | 12   | 110 536            | 327 435            |
| Goodwill                                       | 6    | 1 430 909          | 1 907 878          |
| <b>Sum immaterielle eiendeler</b>              |      | <b>1 541 445</b>   | <b>2 235 313</b>   |
| <b>Varige driftsmidler</b>                     |      |                    |                    |
| Inventar, kontormaskiner etc.                  | 5    | 1 274 621          | 1 402 744          |
| <b>Sum varige driftsmidler</b>                 |      | <b>1 274 621</b>   | <b>1 402 744</b>   |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                       |      | <b>2 816 066</b>   | <b>3 638 057</b>   |
| <b>Omløpsmidler</b>                            |      |                    |                    |
| <b>Varer</b>                                   |      |                    |                    |
| <b>Fordringer</b>                              |      |                    |                    |
| Opptjente inntekter                            |      | 138 011 153        | 114 235 072        |
| Andre fordringer                               | 11   | 11 344 689         | 10 223 329         |
| <b>Sum fordringer</b>                          |      | <b>149 355 842</b> | <b>124 458 401</b> |
| <b>Investeringer</b>                           |      |                    |                    |
| Markedsbaserte verdipapirer                    | 7    | 214 615 169        | 192 133 057        |
| <b>Sum investeringer</b>                       |      | <b>214 615 169</b> | <b>192 133 057</b> |
| <b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>     |      |                    |                    |
| Bankinnskudd                                   |      | 49 263 108         | 15 329 772         |
| <b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b> |      | <b>49 263 108</b>  | <b>15 329 772</b>  |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                        |      | <b>413 234 119</b> | <b>331 921 230</b> |
| <b>SUM EIENDELER</b>                           |      | <b>416 050 185</b> | <b>335 559 287</b> |

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



## Konsernets balanse

| Beløp i: NOK                             | Note | 2020               | 2019               |
|--|------|--------------------|--------------------|
| <b>Egenkapital</b>                       |      |                    |                    |
| <b>Innskutt egenkapital</b>              |      |                    |                    |
| Aksjekapital                             | 9    | 15 609 960         | 15 609 960         |
| Beholdning av egne aksjer                |      | -150 600           | -222 600           |
| Overkurs                                 |      | 8 855 177          | 8 855 177          |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b>          | 10   | <b>24 314 537</b>  | <b>24 242 537</b>  |
| <b>Opptjent egenkapital</b>              |      |                    |                    |
| Annen egenkapital                        |      | 14 670 780         | 14 114 581         |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b>          |      | <b>14 670 780</b>  | <b>14 114 581</b>  |
| <b>Sum egenkapital</b>                   | 10   | <b>38 985 317</b>  | <b>38 357 118</b>  |
| <b>Gjeld</b>                             |      |                    |                    |
| <b>Langsiktig gjeld</b>                  |      |                    |                    |
| Utsatt skatt                             | 12   | 75 203             | 78 726             |
| <b>Sum avsetninger for forpliktelser</b> |      | <b>75 203</b>      | <b>78 726</b>      |
| <b>Annen langsiktig gjeld</b>            |      |                    |                    |
| Innskudd indre selskap                   |      | 9 450 000          | 7 900 000          |
| <b>Sum annen langsiktig gjeld</b>        |      | <b>9 450 000</b>   | <b>7 900 000</b>   |
| <b>Sum langsiktig gjeld</b>              |      | <b>9 525 203</b>   | <b>7 978 726</b>   |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>                  |      |                    |                    |
| Betalbar skatt                           | 12   | 34 552 544         | 30 190 777         |
| Skyldig offentlige avgifter              |      | 2 847 149          | 2 905 718          |
| Utbytte                                  |      | 109 283 814        | 83 521 776         |
| Kortsiktig konserngjeld                  |      | 14 894 244         | 8 178 875          |
| Annen kortsiktig gjeld                   |      | 205 961 914        | 164 426 297        |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>              |      | <b>367 539 665</b> | <b>289 223 443</b> |
| <b>Sum gjeld</b>                         |      | <b>377 064 868</b> | <b>297 202 169</b> |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>          |      | <b>416 050 185</b> | <b>335 559 287</b> |



Pareto  
Asset Management

2020





## Styrets beretning

### Selskapets virksomhet

Pareto Asset Management er et uavhengig forvaltningsselskap som tilbyr aksjefond, kombinasjonsfond, rentefond, fond med friere mandater og individuelle avtaler om aktiv forvaltning. Selskapet har kontor i Oslo og filialer i Stockholm og Frankfurt. Ved årsskiftet var aksjene eid med 87,29 prosent av Pareto AS, 11,74 prosent av selskapets medarbeidere og 0,96 prosent av Pareto Asset Management AS (egne aksjer).

Selskapet oppnådde et resultat før skatt på 140,3 millioner kroner i 2020 mot 113,3 millioner kroner i 2019. I 2020 ble Eric von Koss Torkildsen utnevnt som ny administrerende direktør samtidig som Lasse Ruud gikk over i rollen som selskapets styreleder.

Ved årsskiftet hadde selskapet en samlet forvaltningskapital på 43,5 milliarder kroner (2019: 45,3 milliarder kroner). Denne kapitalen var fordelt på 11,8 milliarder kroner i norskregistrerte verdipapirfond (2019: 16,0 milliarder kroner), 7,2 milliarder kroner i aktiv forvaltning av aksjer og renteinstrumenter (2019: 7,2 milliarder kroner) samt 24,5 milliarder i andre fond/investeringsselskaper (2019: 22,1 milliarder kroner). Forvaltningskapitalen ble redusert fra 2019 til 2020 som følge av nettotegning på -4,9 milliarder kroner og markedsutvikling på 3,1 milliarder kroner.

### De ansatte og arbeidsmiljøet

Selskapet har ved årsslutt 54 medarbeidere, hvorav 10 kvinner og 44 menn. Fem av medarbeiderne arbeider ut fra filialen i Stockholm og én i Frankfurt.

Arbeidsmiljøet er godt, og det har ikke vært skader eller ulykker i 2020. Sykefraværet har ikke vært unormalt stort, med 0,6 prosent av den totale arbeidstiden. Selskapet forskjellsbehandler ikke kvinner og menn. Kvinneandelen i styret utgjør 20 prosent. Ved nyansettelser søker selskapet bevisst å tiltrekke seg de aller dyktigste, uten å diskriminere på grunnlag av kjønn, etnisitet eller andre faktorer.

Selskapet er ikke involvert i forsknings- og utviklingsaktiviteter. Virksomheten er ikke av en slik karakter at den forurenser det ytre miljø.

### Forhold til Enter Fonder AB

Pareto Asset Management AS kjøpte alle aksjene i Enter Fonder AB 1. januar 2019 og har utarbeidet konsernregnskap hvor Enter Fonder AB inngår i konsern med Pareto Asset Management AS. Enter Fonder AB er et uavhengig forvaltningsselskap som tilbyr aksjefond, kombinasjonsfond og rentefond. Selskapet har kontor i Stockholm.

Enter Fonder AB oppnådde et resultat før skatt på 29,7 millioner svenske kroner i 2020 mot 8,6 millioner svenske kroner i 2019.

Ved årsskiftet hadde Enter Fonder AB en samlet forvaltningskapital på 14,5 milliarder svenske kroner (2019: 11,1 milliarder svenske kroner). Forvaltningskapitalen økte fra 2019 til 2020 som følge av nettotegning på 1,3 milliarder svenske kroner og markedsutvikling på 2,1 milliarder svenske kroner.

Per årsslutt hadde Enter Fonder AB 13 medarbeidere, hvorav 4 kvinner og 9 menn.

### Fortsatt drift og utsikter

Selskapets regnskap for 2020 er utarbeidet under forutsetning av fortsatt drift. Selskapets resultater er i betydelig grad en funksjon av utviklingen av verdipapirmarkedene. Med et forholdsvis bredt produktspekter og en grunnleggende tiltro til markedet har styret tro på en fortsatt god utvikling for selskapet.

Styret anser den finansielle risiko som liten. Selskapet har ingen langsiktig ekstern gjeld, og aktiva er i all hovedsak plassert i rentefond forvaltet av selskapet. For selskapets forutsetning om fortsatt drift vil risikoen knyttet til det operasjonelle være størst. Den operasjonelle risikoen overvåkes av selskapets etablerte kontrollmiljø med tilhørende rutiner. For å ytterligere



begrense selskapets operasjonelle risiko har selskapet tegnet en kollektiv profesjonsansvarsforsikring via sitt medlemskap i Verdipapirfondenes Forening.

Regnskapet Pareto Asset Management AS har en aksjekapital på NOK 15.609.960 som er fullt innbetalt.

Samlet egenkapital per 31.12.2020 er NOK 37.064.482 (2019: NOK 33.240.738) i morselskapet og NOK 38.985.317 i konsernet (2019: NOK 38.357.118).

Årets resultat etter skattekostnad er NOK 112.283.814 (2019: NOK 85.521.776) i morselskapet og NOK 106.649.481 (2019: NOK 91.249.207) i konsernet. Årets resultat er i all hovedsak økt grunnet høyere forvaltningsinntekter.

Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet i morselskapet:

|                                  |                 |
|----------------------------------|-----------------|
| - Avsatt til utbytte             | NOK 109 283 814 |
| - Overført til annen egenkapital | NOK 3 000 000   |

Selskapets regnskap gir et forsvarlig uttrykk for resultatet i virksomheten i 2020 og for den økonomiske stillingen pr. 31.12.20.

Styret i Pareto Asset Management AS  
Oslo, 11. mars 2021

Lasse Ruud  
Styrets leder

Erik Bartnes  
Styremedlem

Svein Støle  
Styremedlem

Christopher M. Bjerke  
Styremedlem

Liv Monica Stubholt  
Styremedlem

Eric von Koss Torkildsen  
Adm. direktør





## Balanse


### Eiendeler

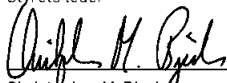
| MORSELSKAP         |                    |       | KONSERN                          |                    |  |
|--------------------|--------------------|-------|----------------------------------|--------------------|--|
| 2019               | 2020               | Noter | 2020                             | 2019               |  |
|                    |                    |       | <b>Anleggsmidler</b>             |                    |  |
|                    |                    |       | <b>Immaterielle eiendeler</b>    |                    |  |
| 327 435            | 110 536            | 12    | Utsatt skattefordel              | 110 536            |  |
| 0                  | 0                  | 6     | Goodwill                         | 1 430 909          |  |
| 327 435            | 110 536            |       | Sum immaterielle eiendeler       | 1 541 445          |  |
|                    |                    |       | <b>Varige driftsmidler</b>       |                    |  |
| 981 242            | 1 274 621          | 5     | Inventar, kontormaskiner etc.    | 1 274 621          |  |
| 981 242            | 1 274 621          |       | Sum varige driftsmidler          | 1 274 621          |  |
|                    |                    |       | <b>Finansielle anleggsmidler</b> |                    |  |
| 17 249 571         | 17 249 571         | 6     | Investering i datterselskap      | 0                  |  |
| 17 249 571         | 17 249 571         |       | Sum finansielle anleggsmidler    | 0                  |  |
| <b>18 558 248</b>  | <b>18 634 728</b>  |       | <b>SUM ANLEGGSMIDLER</b>         | <b>2 816 066</b>   |  |
|                    |                    |       | <b>Omløpsmidler</b>              |                    |  |
|                    |                    |       | <b>Fordringer</b>                |                    |  |
| 106 418 699        | 118 509 938        |       | Opptjente inntekter              | 138 011 153        |  |
| 2 759 600          | 24 883 109         | 11    | Andre fordringer                 | 11 344 689         |  |
| 109 178 299        | 143 393 047        |       | Sum fordringer                   | 149 355 842        |  |
|                    |                    |       | <b>Investeringer</b>             |                    |  |
| 172 007 861        | 184 080 587        | 7     | Markedsbaserte verdipapirer      | 214 615 168        |  |
| 11 001 094         | 6 068 403          |       | Baninnskudd                      | 49 263 108         |  |
| <b>292 187 254</b> | <b>333 542 037</b> | 8     | <b>SUM OMLØPSMIDLER</b>          | <b>413 234 118</b> |  |
| <b>310 745 502</b> | <b>352 176 765</b> |       | <b>SUM EIENDELER</b>             | <b>416 050 185</b> |  |

### Egenkapital og gjeld

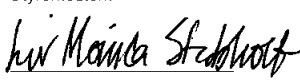
|                    |                    |    |                                       |                    |
|--------------------|--------------------|----|---------------------------------------|--------------------|
|                    |                    |    | <b>Egenkapital</b>                    |                    |
|                    |                    |    | <b>Innskutt egenkapital</b>           |                    |
| 15 609 960         | 15 609 960         | 9  | Aksjekapital (260.166 aksjer á kr 60) | 15 609 960         |
| -222 600           | -150 600           |    | Egne aksjer                           | -150 600           |
| 8 855 177          | 8 855 177          |    | Overkurs                              | 8 855 177          |
| 24 242 537         | 24 314 537         | 10 | Sum innskutt egenkapital              | 24 314 537         |
|                    |                    |    | <b>Opptjent egenkapital</b>           |                    |
| 8 998 201          | 12 749 945         |    | Annen egenkapital                     | 14 670 780         |
| <b>33 240 738</b>  | <b>37 064 482</b>  | 10 | <b>SUM EGENKAPITAL</b>                | <b>38 985 317</b>  |
|                    |                    |    | <b>Gjeld</b>                          |                    |
|                    |                    |    | <b>Avsetning for forpliktelser</b>    |                    |
| 0                  | 0                  | 12 | Utsatt skatt                          | 75 203             |
| 0                  | 0                  |    | Sum avsetninger for forpliktelser     | 75 203             |
|                    |                    |    | <b>Annen langsiktig gjeld</b>         |                    |
| 7 900 000          | 9 450 000          |    | Innskudd indre selskap                | 9 450 000          |
| 7 900 000          | 9 450 000          |    | Sum annen langsiktig gjeld            | 9 450 000          |
|                    |                    |    | <b>Kortsiktig gjeld</b>               |                    |
| 8 178 875          | 14 894 244         | 11 | Gjeld til konsernselskaper            | 14 894 244         |
| 28 428 315         | 27 811 779         | 12 | Betalbar skatt                        | 34 552 544         |
| 2 354 631          | 1 886 522          |    | Skyldige offentlige avgifter          | 2 847 149          |
| 83 521 776         | 109 283 814        |    | Utbytte                               | 109 283 814        |
| 147 121 166        | 151 785 923        |    | Annen kortsiktig gjeld                | 205 961 913        |
| 269 604 764        | 305 662 281        |    | Sum kortsiktig gjeld                  | 367 539 664        |
| <b>277 504 764</b> | <b>315 112 281</b> |    | <b>SUM GJELD</b>                      | <b>377 064 868</b> |
| <b>310 745 502</b> | <b>352 176 765</b> |    | <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>       | <b>416 050 185</b> |

Styret i Pareto Asset Management AS  
Oslo, 11. mars 2021

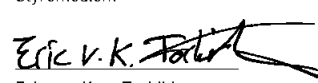
  
Lasse Ruud  
Styrets leder

  
Christopher M. Bjerke  
Styremedlem

  
Erik Bartnes  
Styremedlem

  
Liv Monica Stubholt  
Styremedlem

  
Svein Støle  
Styremedlem

  
Eric von Koss Torkildsen  
Adm. direktør



## Kontantstrømoppstilling

| MORSELSKAP         |                    |  | KONSERN            |                    |
|--------------------|--------------------|--|--------------------|--------------------|
| 2019               | 2020               |  | 2020               | 2019               |
|                    |                    | <b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>                  |                    |                    |
| 113 261 389        | 140 312 492        | Årsresultat før skattekostnad                                      | 141 272 350        | 120 783 496        |
| -19 787 156        | -27 869 469        | Periodens betalte skatt  | -29 770 216        | -21 450 705        |
| 1 449 712          | 894 437            | Ordinære avskrivninger   | 1 827 908          | 2 345 173          |
| -8 702 290         | -7 104 888         | Effekt av verdiregulering av investeringer                         | -15 231 644        | -14 331 781        |
| -59 494 679        | -12 067 158        | Endring i fordringer   | -23 075 241        | -61 816 817        |
| 4 244 214          | 6 715 370          | Endring i konsernmellomværende                                     | 6 715 370          | 4 244 214          |
| 37 388 007         | 4 196 647          | Endring i andre omløpsmidler/gjeldsposter                          | 38 891 580         | 35 065 869         |
| -4 745 388         | -551 205           | Andre poster   | 1 839 116          | -3 414 884         |
| 0                  | 0                  | Valutajustering  | -1 224 560         | -500 231           |
| <b>63 613 809</b>  | <b>104 526 226</b> | <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>            | <b>121 244 663</b> | <b>60 924 334</b>  |
|                    |                    | <b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>                    |                    |                    |
| 0                  | -1 187 817         | Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler                         | -1 187 817         | 0                  |
| -24 105 674        | 0                  | Utbetaling ved kjøp av datterselskap                               | 0                  | -24 105 674        |
| 6 856 103          | -22 147 590        | Utbytte fra datterselskap ikke mottatt                             | 0                  | 0                  |
| 516 121            | 176 918            | Kjøp/salg av egne aksjer   | 176 918            | 516 121            |
| 11 197 638         | -4 328 652         | Inn-/utbetaling ved kortsiktige investeringer                      | -4 328 652         | 11 197 638         |
| <b>-5 535 812</b>  | <b>-29 574 141</b> | <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>              | <b>-5 339 551</b>  | <b>-12 391 915</b> |
|                    |                    | <b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>                   |                    |                    |
| 500 000            | 1 550 000          | Endring langsiktig gjeld   | 1 550 000          | 557 600            |
| -55 011 883        | -83 521 776        | Utbetaling av utbytte  | -83 521 776        | -55 011 883        |
| <b>-54 511 883</b> | <b>-81 971 776</b> | <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>             | <b>-81 971 776</b> | <b>-54 454 283</b> |
| 3 566 114          | -4 932 691         | Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende                | 33 933 336         | -5 921 864         |
| 7 434 980          | 11 001 094         | Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 01.01.        | 15 329 772         | 21 251 636         |
| <b>11 001 094</b>  | <b>6 068 403</b>   | <b>Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 31.12.</b> | <b>49 263 108</b>  | <b>15 329 772</b>  |

Kontantstrømsoppstillingen over bygger på den indirekte modellen. Kontantstrømsoppstillingen kan alternativt bygge på den direkte modellen, som også er anbefalt i NRS (F) Kontantstrømsoppstilling.



## Noter

### 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998, årsregnskap for verdipapirforetak og god regnskapsskikk i Norge.

#### Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter Pareto Asset Management AS med datterselskap hvor Pareto Asset Management AS har bestemmende innflytelse som følge av juridisk eller faktisk kontroll. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner i alle selskaper som inngår i konsernregnskapet. Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet er eliminert.

Aksjer i datterselskaper er eliminert i konsernregnskapet etter oppkjøpsmetoden. Dette innebærer at det oppkjøpte selskapets eiendeler og gjeld vurderes til virkelig verdi på kjøpstidspunktet, og eventuell merpris ut over dette klassifiseres som goodwill. For deleide datterselskaper er kun majoritetens andel av goodwill inkludert i balansen.

Pareto Asset Management AS inngår i konsern hvor Pareto AS utarbeider konsernregnskap.

#### Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt 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 kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Omløpsmidler er vurdert til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til gjenvinnbart beløp dersom dette er lavere enn bokført verdi, og verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

Annen langsiktig gjeld og kortsiktig gjeld er vurdert til pålydende beløp.

#### Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta er i balansen omregnet til balansedagens med kurs fra Norges Bank.

#### Aksjer i datterselskap

Investeringer i datterselskaper vurderes etter kostmetoden. Investeringene blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk.

#### Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter, herunder aksjer og obligasjoner, som

- er klassifisert som omløpsmidler.
- inngår i en handelsportefølje med henblikk på videresalg,
- omsettes på børs, autorisert markedsplass eller tilsvarende regulert marked i utlandet, og
- har god eierspredning og likviditet

er vurdert til virkelig verdi på balansedagen. Andre investeringer er vurdert til laveste av gjennomsnittlig anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen.

#### Inntekter

Inntekt regnskapsføres når den er opptjent, altså når krav på vederlag oppstår. Inntektene regnskapsføres med verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Faste forvaltningshonorarer inntektsføres månedlig mens variable honorarer inntektsføres først når endelig krav til vederlag oppstår.

#### Fordringer

Fordringer er oppført til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap.

#### Pensjoner

Innskuddsplaner periodiseres etter sammenstillingsprinsippet. Årets innskudd til pensjonsordningen kostnadsføres.

#### Kostnader

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt. I de tilfeller det ikke er en klar sammenheng mellom utgifter og inntekter fastsettes fordelingen etter skjønnsmessige kriterier. Øvrige unntak fra sammenstillingsprinsippet er angitt der det er aktuelt. Avgitte provisjoner kostnadsføres i samme periode som tilhørende inntekt.

#### Skatter

Skattekostnaden sammenstilles med regnskapsmessig resultat før skatt. Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner er ført mot egenkapitalen. Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets direkte skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert brutto i balansen.

#### Forhold til Pareto Asset Management Indre Selskap

Pareto Asset Management AS er hovedmann i Pareto Asset Management Indre Selskap. Regnskapet til det indre selskapet er innarbeidet brutto i hovedmannens regnskap og transaksjoner mellom selskapene er eliminert. Stille deltakeres andel av resultat i det indre selskapet er kostnadsført som personalkostnad og finanskostnad. Gjeld til stille deltaker inngår i annen kortsiktig gjeld.



## Noter

### 2 Driftsinntekter

| MORSELSKAP         |                    |                                       | KONSERN            |                    |
|--------------------|--------------------|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 2019               | 2020               | Per virksomhetsområde                 | 2020               | 2019               |
| 282 994 837        | 311 991 466        | Forvaltningshonorar fond              | 478 932 339        | 342 575 508        |
| 55 250 779         | 39 240 005         | Forvaltningshonorar aktiv forvaltning | 39 281 956         | 55 283 480         |
| <b>338 245 616</b> | <b>351 231 471</b> | <b>Sum forvaltningshonorar</b>        | <b>518 214 295</b> | <b>397 858 988</b> |
| 3 563 595          | 4 575 066          | Tegning-/innløsningsgebyrer           | 4 575 066          | 3 563 595          |
| 2 079 165          | 2 582 278          | Andre inntekter                       | 2 249 008          | 2 079 165          |
| <b>5 642 760</b>   | <b>7 157 344</b>   | <b>Sum andre inntekter</b>            | <b>6 824 074</b>   | <b>5 642 760</b>   |
| <b>343 888 376</b> | <b>358 388 815</b> | <b>Sum driftsinntekter</b>            | <b>525 038 369</b> | <b>403 501 748</b> |
| 2019               | 2020               | Per geografisk marked                 | 2020               | 2019               |
| 324 646 254        | 336 008 356        | Norge                                 | 336 008 356        | 324 646 254        |
| 19 242 122         | 22 380 459         | Sverige                               | 189 030 013        | 78 855 494         |
| <b>343 888 376</b> | <b>358 388 815</b> | <b>Sum</b>                            | <b>525 038 369</b> | <b>403 501 748</b> |

Pareto Asset Management AS eller Enter Fonder AB har ikke mottatt offentlige subsidier.

### 3 Lønnskostnad, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm

| MORSELSKAP         |                   |   | KONSERN            |                    |
|--------------------|-------------------|---|--------------------|--------------------|
| 2019               | 2020              |   | 2020               | 2019               |
| 34 175 611         | 33 634 458        | Lønn, feriepenger, arbeidsgodtgjørelse    | 45 361 390         | 44 130 873         |
| 60 259 371         | 54 638 735        | Resultatavhengig godtgjørelse             | 71 690 590         | 62 029 650         |
| 8 258 078          | 2 822 871         | Arbeidsgiveravgift og finansskatt         | 10 543 250         | 11 976 210         |
| 4 381 227          | 3 241 275         | Pensjon og andre personalkostnader        | 5 690 014          | 6 472 610          |
| <b>107 074 287</b> | <b>94 337 339</b> | <b>Sum</b>                                | <b>133 285 245</b> | <b>124 609 342</b> |
| 53                 | 54                | Antall årsverk sysselsatt i regnskapsåret | 66                 | 64                 |
|                    |                   | Herav:                                    |                    |                    |
| 48                 | 49                | Norge                                     | 49                 | 48                 |
| 4                  | 4                 | Sverige                                   | 16                 | 15                 |
| 1                  | 1                 | Tyskland                                  | 1                  | 1                  |

Per årsslutt har Pareto Asset Management AS 22 ansatte og 32 deltakere i Pareto Asset Management Indre selskap.

Godtgjørelse til daglig leder utgjør NOK 950.000 i fast arbeidsgodtgjørelse og NOK 3.810.000 i variabel godtgjørelse. Halvparten av den variable godtgjørelsen holdes tilbake som betinget kapital og utbetales med en tredel over de neste tre år. Daglig leder eier aksjer i Pareto Asset Management AS og er stille deltaker i Pareto Asset Management Indre Selskap.

Det er ikke gitt lån eller stillet sikkerhet til fordel for ansatte, aksjeeiere eller styremedlemmer.

I morselskapet er det avsatt NOK 450.000 i honorar til eksterne styremedlemmer.

Selskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Kostnadsført premie for året utgjør NOK 943.478.

#### Revisor

Godtgjørelse til Deloitte AS og samarbeidende selskaper fordeler seg slik:

| MORSELSKAP |         |                             | KONSERN |         |
|------------|---------|-----------------------------|---------|---------|
| 2019       | 2020    |                             | 2020    | 2019    |
| 652 109    | 558 750 | Lovpålagt revisjon          | 692 966 | 768 434 |
| 119 375    | 145 000 | Andre attestasjonstjenester | 202 521 | 119 375 |
| 724 000    | 625 000 | Skatterådgivning            | 625 000 | 724 000 |



## Noter

### 4 Avgitte provisjoner

| MORSELSKAP        |                   |                                  | KONSERN            |                   |
|-------------------|-------------------|----------------------------------|--------------------|-------------------|
| 2019              | 2020              | Per virksomhetsområde            | 2020               | 2019              |
| 47 898 368        | 50 026 006        | Returprovisjon til distributører | 130 586 924        | 69 617 042        |
| 4 154 021         | 9 084 058         | Inntektsdeling til andelseiere   | 9 084 058          | 4 154 021         |
| <b>52 052 389</b> | <b>59 110 064</b> | <b>Sum provisjon</b>             | <b>139 670 982</b> | <b>73 771 063</b> |

### 5 Inventar, kontormaskiner etc.

| MORSELSKAP   | Kunst         | Ombygning lokaler | Kontor-maskiner | Driftsløsøre, inventar, verktøy ol | SUM              |
|--|---------------|-------------------|-----------------|------------------------------------|------------------|
| Anskaffelseskost 01.01.20                            | 92 700        | 6 117 385         | 422 457         | 876 165                            | 7 508 707        |
| Tilgang kjøpte driftsmidler                          | 0             | 0                 | 0               | 1 187 817                          | 1 187 817        |
| Avgang   | 0             | 0                 | 0               | 0                                  | 0                |
| Anskaffelseskost 31.12.20                            | 92 700        | 6 117 385         | 422 457         | 2 063 982                          | 8 696 524        |
| Akk. avskrivninger 31.12.20                          | 0             | 6 117 385         | 353 780         | 950 737                            | 7 421 902        |
| Akk. nedskrivninger 31.12.20                         | 0             | 0                 | 0               | 0                                  | 0                |
| Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskrivninger 31.12.20 | 0             | 6 117 385         | 353 780         | 950 737                            | 7 421 902        |
| <b>Bokført verdi pr. 31.12.20</b>                    | <b>92 700</b> | <b>0</b>          | <b>68 677</b>   | <b>1 113 245</b>                   | <b>1 274 621</b> |
| Årets avskrivninger                                  |               | 613 056           | 37 326          | 244 052                            | 894 437          |
| Årets nedskrivninger                                 |               | 0                 | 0               | 0                                  | 0                |
| Årets reverserte nedskrivninger                      |               | 0                 | 0               | 0                                  | 0                |
| Økonomisk levetid                                    |               | 5 år              | 3/5 år          | 5 år                               |                  |
| Avskrivningsplan                                     |               | Lineær            | Lineær          | Lineær                             |                  |

| KONSERN  | Kunst         | Ombygning lokaler | Kontor-maskiner | Driftsløsøre, inventar, verktøy ol | SUM              |
|--|---------------|-------------------|-----------------|------------------------------------|------------------|
| Anskaffelseskost 01.01.20                            | 92 700        | 7 014 880         | 422 457         | 1 030 779                          | 8 560 815        |
| Tilgang kjøpte driftsmidler                          | 0             | 0                 | 0               | 1 187 817                          | 1 187 817        |
| Avgang   | 0             | 0                 | 0               | 0                                  | 0                |
| Anskaffelseskost 31.12.20                            | 92 700        | 7 014 880         | 422 457         | 2 218 596                          | 9 748 632        |
| Akk. avskrivninger 31.12.20                          | 0             | 7 014 880         | 353 780         | 1 105 351                          | 8 474 010        |
| Netto akk. og rev. nedskrivninger 31.12.20           | 0             | 0                 | 0               | 0                                  | 0                |
| Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskrivninger 31.12.20 | 0             | 7 014 880         | 353 780         | 1 105 351                          | 8 474 010        |
| <b>Bokført verdi pr. 31.12.20</b>                    | <b>92 700</b> | <b>0</b>          | <b>68 677</b>   | <b>1 113 245</b>                   | <b>1 274 621</b> |
| Årets avskrivninger                                  |               | 1 052 777         | 37 326          | 260 833                            | 1 350 938        |
| Årets nedskrivninger                                 |               | 0                 | 0               | 0                                  | 0                |
| Økonomisk levetid                                    |               | 2/5 år            | 3/5 år          | 5 år                               |                  |
| Avskrivningsplan                                     |               | Lineær            | Lineær          | Lineær                             |                  |

I tillegg til avskrivningene ovenfor avskriver konsernet goodwill. Årets avskrivning er 476.970 se note 6.



## Noter

### 6 Investering i datterselskap

| Firma   | Ansk.-<br>tidspunkt | Konsolidert<br>(ja/nei) | Forretnings-<br>kontor | Stemme-<br>andel                                     | Eier-<br>andel                                       |
|---|---------------------|-------------------------|------------------------|--|--|
| Enter Fonder AB (org. 556573-5114)              | 01.01.2019          | Ja                      | Stockholm              | 100 %  | 100 %  |
| <b>Firma</b>                                    |                     |                         |                        | <b>Egenkapital<br/>i følge siste<br/>årsregnskap</b> | <b>Årsresultat<br/>i følge siste<br/>årsregnskap</b> |
| Enter Fonder AB (org. 556573-5114) - Tall i SEK |                     |                         |                        | 17 000 000   | 23 224 332   |

Enter Fonder AB er et uavhengig forvaltningsselskap som tilbyr aksjefond, kombinasjonsfond, rentefond og individuelle avtaler om aktiv forvaltning.

| Selskaper regnskapsført etter egenkapitalmetoden    | Enter Fonder AB |
|---|-----------------|
| Opprinnelig anskaffelseskost (betalt med kontanter) | 24 105 674      |
| Balansført egenkapital på kjøpstidspunktet          | 21 720 826      |
| Henførbare merverdi                                 | 0               |
| Goodwill  | 2 384 848       |

| Goodwill  |                  |
|---|------------------|
| Inngående balanse 01.01.20                              | 1 907 878        |
| - herav uavskrevet merverdi                             | 0                |
| - herav uavskrevet goodwill                             | 0                |
| Goodwill ervervet i 2020                                | 0                |
| Andel årets resultat                                    | 0                |
| Avskrivning merverdier                                  | 0                |
| Avskrivning goodwill                                    | -476 970         |
| Overføringer til/fra selskapet (utbytte, konsernbidrag) | 0                |
| Andre endringer i løpet av året                         | 0                |
| <b>Utgående balanse 31.12.20</b>                        | <b>1 430 909</b> |

| Investering i datterselskap                         |                   |
|---|-------------------|
| Opprinnelig anskaffelseskost                        | 24 105 674        |
| Utbytte som knyttet til opptjent inntekt før 1.1.20 | -6 856 103        |
| Nedskrivning  | 0                 |
| <b>Utgående balanse 31.12.20</b>                    | <b>17 249 571</b> |

### 7 Markedsbaserte verdipapir

#### Omløpsmidler

Finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi etter regnskapsloven § 5-8

| MORSELSKAP | Anskaffelses-<br>kost | Virkelig<br>verdi  | Urealisert<br>gevinst/tap |
|------------|-----------------------|--------------------|---------------------------|
| Rentefond  | 151 827 873           | 157 563 205        | 5 735 332                 |
| Aksjefond  | 17 043 417            | 22 205 810         | 5 162 394                 |
| Aksjer     | 2 029 094             | 4 311 830          | 2 282 736                 |
| Andre      | -59 833               | -259               | 59 575                    |
| <b>Sum</b> | <b>170 840 551</b>    | <b>184 080 587</b> | <b>13 180 462</b>         |

| KONSERN    | Anskaffelses-<br>kost | Virkelig<br>verdi  | Urealisert<br>gevinst/tap |
|------------|-----------------------|--------------------|---------------------------|
| Rentefond  | 181 907 727           | 188 097 786        | 6 030 863                 |
| Aksjefond  | 17 043 417            | 22 205 810         | 5 162 394                 |
| Aksjer     | 2 029 094             | 4 311 830          | 2 282 736                 |
| Andre      | -59 833               | -259               | 59 575                    |
| <b>Sum</b> | <b>200 920 405</b>    | <b>214 615 168</b> | <b>13 535 568</b>         |



## Noter

### Markedsrisiko

Markedsrisikoen til Pareto Asset Management sine investeringer er i all hovedsak knyttet seg til kredittspreadrisikoen fra Pareto Nordic Cross Credit. (Kredittspreadrisiko omfatter risiko for endringer i markedsverdi av obligasjoner.)

Pareto Nordic Cross Credit er et rentefond, som er forbundet med moderat lav risiko for kurssvingninger. Ved å benytte retningslinjene for beregning av syntetisk risiko- og avkastningsindikator fastsatt av CESR har fondet en risikoklasse på 3.

Renterisikoen er i all hovedsak knyttet til Pareto Nordic Cross Credit som har en rentedurasjon på 0,3 som tilsier at PAM ikke får store tap grunnet økning av det generelle rentenivået i markedet.

Pareto Asset Management AS har valutarisiko ved at Enter Fonder AB har SEK som sin funksjonelle valuta og verdsettes i SEK.

Investeringen i aksjefond er investering av tilbakeholdt godtgjørelse hvor markedsutviklingen ikke har resultat effekt.

### Likviditetsrisiko

PAMs investeringer i finansielle instrumenter er i all hovedsak i fond som kan handles daglig og hvor likviditetsrisiko er lav.

### 8 Bankinnskudd

Morselskapets bankbeholdning inkluderer skattetrekkskonti med saldo NOK 700.295

### 9 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

| Aksjekapital pr. 31.12.2020 | Antall         | Pålydende verdi | Bokført verdi     |
|-----------------------------|----------------|-----------------|-------------------|
| Ordinære aksjer             | 260 166        | 60              | 15 609 960        |
| <b>Sum</b>                  | <b>260 166</b> |                 | <b>15 609 960</b> |

#### Eierstruktur

| Største aksjonærer pr. 31.12.2020        | Ordinære aksjer | Eierandel i % | Stemmeandel i % |
|--|-----------------|---------------|-----------------|
| Pareto AS                                | 227 103         | 87,29         | 87,29           |
| EL Finans AS                             | 9 736           | 3,74          | 3,74            |
| Equitatus AS                             | 5 102           | 1,96          | 1,96            |
| Anders Haugan                            | 3 122           | 1,20          | 1,20            |
| <b>Sum eiere med minst 1 % eierandel</b> | <b>247 574</b>  | <b>94,19</b>  | <b>94,19</b>    |
| Sum øvrige eiere                         | 15 103          | 5,81          | 5,81            |
| <b>Totalt antall aksjer</b>              | <b>260 166</b>  | <b>100</b>    | <b>100</b>      |

#### Aksjer eiet av medlemmer i styret og daglig leder

| Navn                     | Verv         | Eierandel                 |
|--------------------------|--------------|---------------------------|
| Svein Støle              | Styremedlem  | Eier 100% av Pareto AS    |
| Eric von Koss Torkildsen | Daglig leder | Eier 100% av Equitatus AS |

### 10 Egenkapital

#### MORSELSKAP

| Innskutt egenkapital          | Aksjekapital      | Egne aksjer     | Overkurs         | Sum innskutt egenkapital |
|-------------------------------|-------------------|-----------------|------------------|--------------------------|
| Egenkapital 01.01.2020        | 15 609 960        | -222 600        | 8 855 177        | 24 242 537               |
| Årets endring i egenkapital:  |                   |                 |                  |                          |
| Feil i fjorårets årsregnskap  |                   |                 | 0                | 0                        |
| Kapitalutvidelse/-nedsettelse | 0                 | 0               | 0                | 0                        |
| Salg av egne aksjer           | 0                 | 72 000          | 0                | 72 000                   |
| Mottatt/avgitt konsernbidrag  | 0                 | 0               | 0                | 0                        |
| <b>Egenkapital 31.12.2020</b> | <b>15 609 960</b> | <b>-150 600</b> | <b>8 855 177</b> | <b>24 314 537</b>        |



## Noter

| <b>Opptjent egenkapital</b>   | <b>Annen egenkapital</b> | <b>Sum opptjent egenkapital</b> |
|-------------------------------|--------------------------|---------------------------------|
| Egenkapital 01.01.2020        | 8 998 201                | 8 998 201                       |
| Årets endring i egenkapital:  |                          |                                 |
| Salg av egne aksjer           | 104 918                  | 104 918                         |
| Årets resultat                | 114 310 441              | 114 310 441                     |
| Tilleggsutbytte               | 0                        | 0                               |
| Forslag til utbytte for 2020  | -111 310 441             | -111 310 441                    |
| Valutajusteringer             | 646 826                  | 646 826                         |
| <b>Egenkapital 31.12.2020</b> | <b>12 749 945</b>        | <b>12 749 945</b>               |
| <b>Sum egenkapital</b>        |                          | <b>37 064 482</b>               |

### KONSERN

| <b>Innskutt egenkapital</b>   | <b>Aksjekapital</b> | <b>Egne aksjer</b> | <b>Overkurs</b>  | <b>Sum innskutt egenkapital</b> |
|-------------------------------|---------------------|--------------------|------------------|---------------------------------|
| Egenkapital 01.01.2020        | 15 609 960          | -222 600           | 8 855 177        | 24 242 537                      |
| Årets endring i egenkapital:  |                     |                    |                  |                                 |
| Feil i fjorårets årsregnskap  |                     |                    | 0                | 0                               |
| Kapitalutvidelse/-nedsettelse | 0                   | 0                  | 0                | 0                               |
| Salg av egne aksjer           | 0                   | 72 000             | 0                | 72 000                          |
| Mottatt/avgitt konsernbidrag  | 0                   | 0                  | 0                | 0                               |
| <b>Egenkapital 31.12.2020</b> | <b>15 609 960</b>   | <b>-150 600</b>    | <b>8 855 177</b> | <b>24 314 537</b>               |

| <b>Opptjent egenkapital</b>   | <b>Annen egenkapital</b> | <b>Sum opptjent egenkapital</b> |
|-------------------------------|--------------------------|---------------------------------|
| Egenkapital 01.01.2020        | 14 114 581               | 14 114 581                      |
| Årets endring i egenkapital:  |                          |                                 |
| Kjøp/salg av egne aksjer      | 104 918                  | 104 918                         |
| Årets resultat                | 106 649 481              | 106 649 481                     |
| Tilleggsutbytte               | 0                        | 0                               |
| Årets utbytte                 | -109 283 814             | -109 283 814                    |
| Valutajusteringer             | 3 085 614                | 3 085 614                       |
| <b>Egenkapital 31.12.2020</b> | <b>14 670 780</b>        | <b>14 670 780</b>               |
| <b>Sum egenkapital</b>        |                          | <b>38 985 317</b>               |

### 11 Transaksjoner og mellomværende med nærstående parter

#### Transaksjoner

| <b>Transaksjon/-sgruppe</b> | <b>Tilhører resultatlinje</b> | <b>Motpart</b>         | <b>Forhold til motpart</b> | <b>2020</b>         |
|-----------------------------|-------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------|
| Avgitt utbytte              | Utbytte                       | Pareto AS              | Datterselskap              | -74 385 890         |
| Betalte provisjoner         | Avgitte provisjoner           | Pareto Wealth Mgmt. AS | Søsterselskap              | -33 470 473         |
| Felleskostnader             | Annen driftskostnad           | Pareto AS              | Datterselskap              | -780 753            |
| Felleskostnader             | Annen driftskostnad           | Pareto Sec. AS         | Søsterselskap              | -6 912 755          |
| Felleskostnader             | Annen driftskostnad           | Pareto Sec. AB         | Søsterselskap              | -317 038            |
| Felleskostnader             | Annen driftskostnad           | Pareto Wealth Mgmt. AS | Søsterselskap              | -8 333              |
| <b>Sum</b>                  |                               |                        |                            | <b>-115 875 242</b> |

#### Mellomværende

| <b>Motpart</b>              | <b>Forhold til motpart</b> | <b>Annen kortsiktig gjeld</b> |                  | <b>Andre fordringer</b> |               |
|-----------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------------|---------------|
|                             |                            | <b>2020</b>                   | <b>2019</b>      | <b>2020</b>             | <b>2019</b>   |
| Pareto Securities AS        | Søsterselskap              | 2 093 804                     | 2 792 074        | 0                       | 0             |
| Pareto Securities AB        | Søsterselskap              | 14 832                        | 9 577            | 0                       | 0             |
| Pareto Wealth Management AS | Søsterselskap              | 12 785 608                    | 5 377 224        | 22 840                  | 45 495        |
| <b>Sum</b>                  |                            | <b>14 894 244</b>             | <b>8 178 875</b> | <b>22 840</b>           | <b>45 495</b> |



## Noter

### 12 Skattekostnad

| MORSELSKAP        |                   | KONSERN   |                   |                   |
|-------------------|-------------------|---|-------------------|-------------------|
| 2019              | 2020              | Skattekostnad   | 2020              | 2019              |
| 113 261 389       | 140 312 492       | Årets resultat før skatt                                    | 141 272 350       | 120 783 496       |
| -111 298 568      | -111 729 255      | Regnskapsmessig resultat indre selskap                      | -111 729 255      | -111 298 568      |
| 109 308 499       | 109 126 513       | Skattemessig resultat indre selskap                         | 109 126 513       | 109 308 499       |
| 2 519 143         | 2 533 429         | 3% utdelt resultat fra indre selskap                        | 2 533 429         | 2 519 143         |
| 0                 | -28 979 184       | Mottatt utbytte   | 0                 | 0                 |
| -23 526           | -16 879           | Endring midlertidige forskjeller (ikke andel indre selskap) | -91 739           | 0                 |
| 0                 | 0                 | Permanente forskjeller i konsern                            | 54 043            | 118 107           |
| 113 766 937       | 111 247 116       | Årets beregnede skattegrunnlag                              | 141 165 341       | 121 430 678       |
| 28 441 734        | 27 811 779        | Betalbar skatt  | 34 552 544        | 30 204 196        |
| -704 114          | 216 900           | Endring utsatt skatt  | 205 334           | -642 217          |
| 0                 | 0                 | Konsernjustering  | -135 007          | -29 680           |
| 1 992             | 0                 | Korrigerings skattemessig verdi driftsmidler 2018           | 0                 | 1 992             |
| <b>27 739 613</b> | <b>28 028 678</b> | <b>Skattekostnad</b>  | <b>34 622 869</b> | <b>29 534 289</b> |
| 28 441 734        | 27 811 779        | Betalbar skatt  | 34 552 544        | 30 204 196        |
| 13 419            | 0                 | Betalt skatt i utlandet                                     | 0                 | 13 419            |
| <b>28 428 315</b> | <b>27 811 779</b> | <b>Skyldig betalbar skatt</b>                               | <b>34 552 544</b> | <b>30 190 777</b> |

| MORSELSKAP |            | KONSERN                |            |            |
|------------|------------|------------------------|------------|------------|
| 2019       | 2020       | Skattekostnad per land | 2020       | 2019       |
| 27 739 613 | 28 028 678 | Norge                  | 28 028 678 | 27 739 613 |
| 0          | 0          | Sverige                | 6 594 191  | 1 794 676  |

#### MORSELSKAP

| Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller: | 2020           |              | 2019             |              |
|--|----------------|--------------|------------------|--------------|
|  | Fordel         | Forpliktelse | Fordel           | Forpliktelse |
| Driftsmidler   | 31 702         | 0            | 45 288           | 0            |
| Gevinst og tapskonto   | 13 174         | 0            | 16 467           | 0            |
| Andel indre selskap  | 397 268        | 0            | 1 247 987        | 0            |
| <b>Sum</b>   | <b>442 144</b> | <b>0</b>     | <b>1 309 742</b> | <b>0</b>     |
| Ikke balanseført utsatt skattefordel                         | 0              | 0            | 0                | 0            |
| <b>Netto utsatt fordel/forpl. i balansen</b>                 | <b>442 144</b> | <b>0</b>     | <b>1 309 742</b> | <b>0</b>     |

Utsatt skattefordel er oppført med utgangspunkt i fremtidig inntekt.

|                                 |         |   |         |   |
|---------------------------------|---------|---|---------|---|
| Utsatt skattefordel (skatt 25%) | 110 536 | 0 | 327 435 | 0 |
|---------------------------------|---------|---|---------|---|

#### KONSERN

| Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller: | 2020           |                | 2019             |                |
|--|----------------|----------------|------------------|----------------|
|  | Fordel         | Forpliktelse   | Fordel           | Forpliktelse   |
| Driftsmidler   | 31 702         | 351 416        | 45 288           | 367 879        |
| Gevinst og tapskonto   | 13 174         | 0              | 16 467           | 0              |
| Andel indre selskap  | 397 268        | 0              | 1 247 987        | 0              |
| <b>Sum</b>   | <b>442 144</b> | <b>351 416</b> | <b>1 309 742</b> | <b>367 879</b> |
| Ikke balanseført utsatt skattefordel                         | 0              | 0              | 0                | 0              |
| <b>Netto utsatt fordel/forpl. i balansen</b>                 | <b>442 144</b> | <b>351 416</b> | <b>1 309 742</b> | <b>367 879</b> |

Utsatt skattefordel er oppført med utgangspunkt i fremtidig inntekt.

|                     |         |        |         |        |
|---------------------|---------|--------|---------|--------|
| Utsatt skattefordel | 25,0 %  | 21,4 % | 25,0 %  | 21,4 % |
|                     | 110 536 | 75 203 | 327 435 | 78 726 |

Pareto Asset Management AS har en skattefordel (25% skatt), mens Enter Fonder AB har en skatteforpliktelse (21,40% skatt).



## Noter

### 13 Kapitaldekning

Pareto Asset Management er underlagt krav om minstenivå for kapitaldekning iht. forskrift av 14. desember 2006, som er fastsatt til minimum 8 prosent.

Selskapet har per 31.12.2020 ingen handelsportefølje, ingen poster utenom balansen og er heller ikke eksponert mot vesentlig valutarisiko.

| MORSELSKAP   |              |  | KONSERN      |              |             |
|--------------|--------------|--|--------------|--------------|-------------|
| 2019         | 2020         | Beregning av ansvarlig kapital                       | 2020         | 2019         |             |
| 33 240 738   | 37 064 482   | Egenkapital som inngår i ren kjernekapital           | 38 985 317   | 38 357 118   |             |
| 0            | 0            | Goodwill   | -1 430 909   | -1 907 878   |             |
| 33 240 738   | 37 064 482   | Ren kjernekapital                                    | 37 554 408   | 36 449 240   |             |
| 2019         | 2020         | Kapitalkrav relatert til fjorårets faste kostnader   | 2020         | 2019         |             |
| 353 552 351  | 394 898 005  | Sum inntekter  | 530 427 331  | 403 501 748  |             |
| -113 261 389 | -142 399 492 | Positivt resultat før skatt                          | -141 272 350 | -91 249 207  |             |
| -102 843 068 | -105 051 725 | Fullt ut variable vederlag til ansatte, ledelse mfl. | -126 700 802 | -105 349 285 |             |
| -52 052 389  | -59 110 064  | Returprovisjon                                       | -139 670 982 | -73 771 063  |             |
| 85 395 505   | 88 336 724   | Sum fjorårets faste kostnader                        | 122 783 197  | 133 842 187  |             |
| 21 348 876   | 22 084 181   | Krav til ansvarlig kapital                           | 30 695 799   | 33 283 048   |             |
| 2019         | 2020         | Beregning av vektet balanse                          | Vekt         | 2020         | 2019        |
| 818 589      | 276 340      | Utsatt skattefordel                                  |              | 276 340      | 818 589     |
| 2 200 219    | 1 213 681    | Bankinnskudd   | 20 %         | 9 852 622    | 3 065 954   |
| 18 558 248   | 18 524 192   | Anleggsmidler  | 100 %        | 1 274 621    | 1 402 744   |
| 109 178 299  | 143 393 047  | Andre fordringer                                     | 100 %        | 149 355 842  | 192 133 056 |
| 172 007 861  | 184 080 587  | Verdipapir markedsverdi                              | 100 %        | 214 615 168  | 124 458 401 |
| 302 763 216  | 347 487 846  | Risikovektet balanse                                 |              | 375 374 593  | 321 878 744 |
| 24 221 057   | 27 799 028   | Kapitalkrav som følge av risikovektet balanse        |              | 30 029 967   | 25 750 300  |
| 2019         | 2020         | Startkapitalkrav                                     | 2020         | 2019         |             |
| 1 233 550    | 1 308 788    | Minstekrav til kapitaldekning (125 000 euro)         | 1 308 788    | 1 233 550    |             |
| 6 913 828    | 6 623 550    | Tilleggskrav 0,02% over 250 millioner euro           | 9 622 267    | 9 007 145    |             |
| 8 147 378    | 7 932 338    | Sum  | 10 931 055   | 10 240 695   |             |
| 2019         | 2020         | Oppsummering   | 2020         | 2019         |             |
| 33 240 738   | 37 064 482   | Ansvarlig kapital                                    | 37 554 408   | 36 449 240   |             |
| 24 155 570   | 27 799 028   | Høyeste kapitalkrav                                  | 33 283 048   | 32 475 509   |             |
| 11,01 %      | 10,67 %      | Kapitaldekning                                       | 9,03 %       | 8,98 %       |             |

### 14 Klientmidler

Morselskapet har klientmidler og klientgjeld på totalt NOK 7.489.665.163 fordelt på følgende:

|  |                      |
|--|----------------------|
| Bankkonti for kunder under aktiv forvaltning | 126 670 822          |
| Aksjesparekonto                              | 847 103 022          |
| Eksterne fond                                | 218 979 513          |
| Pareto Sicav                                 | 5 073 706 813        |
| Pareto Nordic Omega                          | 10 032 349           |
| Pareto Total                                 | 1 213 172 645        |
| <b>Sum</b>                                   | <b>7 489 665 163</b> |



## Revisjonsberetning

# Deloitte.

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

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

Til generalforsamlingen i Pareto Asset Management AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert Pareto Asset Management AS' årsregnskap som viser et overskudd i selskapsregnskapet på kr 112 283 814 og et overskudd i konsernregnskapet på kr 106 549 481. Årsregnskapet består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Pareto Asset Management AS per 31. desember 2020 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Pareto Asset Management AS per 31. desember 2020 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble 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 og konsernet 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 omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende 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.

Pareto's Dokumentnummer: 171WFE-BLX-VH-EU/MSF-A3/DZ-46034.F-4MCC67

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no to learn more.

© Deloitte AS

Registrert i Foretaksregisteret Medlemmer av Den norske Revisorforening  
Organisasjonsnummer: 960 111 282



## Revisjonsberetning

**Deloitte.**

side 2  
Uavhengig revisors beretning -  
Pareto Asset Management AS

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 regnskapslovers regler og god regnskapskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift, og på tilberlig måte å opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

### *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*

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

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 internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets 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 og konsernets 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 modifierer 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 og konsernet 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.
- 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 det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

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.

Pareto's Dokumentnummer: 1717WE-BLSX4-EO/MSF-A31DZ-46034-F-000067



## Revisjonsberetning

**Deloitte.**

side 3  
Uavhengig revisors beretning -  
Pareto Asset Management AS

**Uttalelse om andre lovmessige krav**

*Konklusjon om årsberetningen*

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

*Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

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

Oslo, 11. mars 2021  
Deloitte AS

**Jørn Borchgrevink**  
statsautorisert revisor

Personer Dokumentinformasjon: #TWWE-BLXSYH-EDMSF-A3DZ-4603LF-MR0G7



## Revisjonsberetning

**PENNEO**

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo" - sikker digital signatur.  
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

**Jørn Olav Borchgrevink**  
Statsautorisert revisor  
Serienummer: 9578-5999-4-949707  
IP: 84.202.xxx.xxx  
2021-03-14 16:40:14Z



Penneo DokumentID: 171717E-BLUS44E0MSF-1317AZ-4D3LF-4M0CG7

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og valdert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er list og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

**Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?**

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>



Pareto Asset Management AS  
Org. nr.: 977 287 677

Dronning Mauds gate 3  
0250 Oslo

Postboks 1810, Vika  
NO-0123 Oslo

t: 22 87 87 00  
f: 22 01 58 50  
e: [post@paretoam.com](mailto:post@paretoam.com)

[www.paretoam.com](http://www.paretoam.com)

