



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer:	977 287 677
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	PARETO ASSET MANAGEMENT AS
Forretningsadresse:	Dronning Mauds gate 3 0250 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2021 - 31.12.2021
-------------------------	-------------------------

### 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:	10.03.2022

### Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

*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, 14.04.2023



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Forvaltningshonorar		464 873 639	351 231 471
Annen driftsinntekt		2 220 880	7 157 344
<b>Sum inntekter</b>	2	<b>467 094 519</b>	<b>358 388 815</b>
<b>Kostnader</b>			
Avgitte provisjoner	4,11	60 862 988	59 110 064
Personalkostnader	3	125 482 848	94 337 339
Ordinære avskrininger	5	348 428	894 437
Annen driftskostnad	11	45 151 667	47 153 932
<b>Sum kostnader</b>		<b>231 845 931</b>	<b>201 495 772</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>235 248 588</b>	<b>156 893 043</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Utbytte fra datterselskap		34 688 352	28 979 184
Annen finansinntekt		888 370	1 310 358
Realisasjon/verdiendring finansielle instr.		5 148 997	4 132 648
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>40 725 719</b>	<b>34 422 190</b>
Annen finanskostnad		993 576	589 752
Avgitt resultat stille deltakere		73 981 626	50 412 990
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>74 975 202</b>	<b>51 002 742</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-34 249 483</b>	<b>-16 580 552</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>200 999 105</b>	<b>140 312 491</b>
Skattekostnad	12	40 432 905	28 028 677
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>160 566 200</b>	<b>112 283 814</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>160 566 200</b>	<b>112 283 814</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte		150 566 200	109 283 814
Avsatt til annen egenkapital		10 000 000	3 000 000



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Sum overføringer og disponeringer		160 566 200	112 283 814



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	12	619 067	110 536
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>619 067</b>	<b>110 536</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Inventar, kontormaskiner etc.	5	1 116 748	1 274 621
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>1 116 748</b>	<b>1 274 621</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>18 985 386</b>	<b>18 634 728</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Opptjente inntekter		169 402 305	118 509 938
Andre fordringer	11	42 736 604	24 883 109
<b>Sum fordringer</b>		<b>212 138 909</b>	<b>143 393 047</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte verdipapirer	7	229 883 857	184 080 587
<b>Sum investeringer</b>		<b>229 883 857</b>	<b>184 080 587</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd	8	8 502 872	6 068 403
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>8 502 872</b>	<b>6 068 403</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>450 525 638</b>	<b>333 542 037</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>469 511 024</b>	<b>352 176 765</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<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		0	-150 600
Overkurs		8 855 177	8 855 177
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	10	<b>24 465 137</b>	<b>24 314 537</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	10	22 862 429	12 749 945
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>22 862 429</b>	<b>12 749 945</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>47 327 566</b>	<b>37 064 482</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Innskudd indre selskap		9 250 000	9 450 000
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>9 250 000</b>	<b>9 450 000</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>9 250 000</b>	<b>9 450 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Betalbar skatt	12	42 420 660	27 811 779
Skyldig offentlige avgifter		2 539 522	1 886 522
Utbytte		150 566 200	109 283 814
Kortsiktig konserngjeld	11	7 207 326	14 894 244
Annen kortsiktig gjeld		210 199 750	151 785 924
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>412 933 458</b>	<b>305 662 283</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>422 183 458</b>	<b>315 112 283</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>469 511 024</b>	<b>352 176 765</b>



## Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Forvaltningshonorar		687 120 396	518 214 295
Annen driftsinntekt		1 998 700	6 824 074
<b>Sum inntekter</b>	2	<b>689 119 096</b>	<b>525 038 369</b>
<b>Kostnader</b>			
Avgitte provisjoner	4,11	163 118 283	139 670 982
Personalkostnader	3	177 101 932	133 285 245
Ordinære avskrininger	5	825 398	1 827 908
Annen driftskostnad	11	71 241 413	63 330 850
<b>Sum kostnader</b>		<b>412 287 026</b>	<b>338 114 985</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>276 832 070</b>	<b>186 923 384</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt		888 370	1 310 358
Realisasjon/verdiendring finansielle instr.		5 792 765	4 078 604
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>6 681 135</b>	<b>5 388 962</b>
Annen finanskostnad		1 030 555	627 005
Avgitt resultat stille deltakere		73 981 626	50 412 990
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>75 012 181</b>	<b>51 039 995</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-68 331 046</b>	<b>-45 651 033</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>208 501 024</b>	<b>141 272 351</b>
Skattekostnad	12	49 435 276	34 622 870
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>159 065 748</b>	<b>106 649 481</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>159 065 748</b>	<b>106 649 481</b>



## Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	12	619 067	110 536
Goodwill	6	953 939	1 430 909
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>1 573 006</b>	<b>1 541 445</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Inventar, kontormaskiner etc.	5	1 116 748	1 274 621
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>1 116 748</b>	<b>1 274 621</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>2 689 754</b>	<b>2 816 066</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Opptjente inntekter		190 293 190	138 011 153
Andre fordringer		10 893 345	11 344 689
<b>Sum fordringer</b>		<b>201 186 535</b>	<b>149 355 842</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte verdipapirer	7	305 801 544	214 615 168
<b>Sum investeringer</b>		<b>305 801 544</b>	<b>214 615 168</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd	8	40 492 420	49 263 109
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>40 492 420</b>	<b>49 263 109</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>547 480 499</b>	<b>413 234 119</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>550 170 253</b>	<b>416 050 185</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



## Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	9	15 609 960	15 609 960
Beholdning av egne aksjer		0	-150 600
Overkurs		8 855 177	8 855 177
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>24 465 137</b>	<b>24 314 537</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	10	21 184 296	14 670 780
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>21 184 296</b>	<b>14 670 780</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>45 649 433</b>	<b>38 985 317</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	12	199 220	75 203
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>199 220</b>	<b>75 203</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Innskudd indre selskap		9 250 000	9 450 000
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>9 250 000</b>	<b>9 450 000</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>9 449 220</b>	<b>9 525 203</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Betalbar skatt	12	51 047 844	34 552 544
Skyldig offentlige avgifter		4 642 395	2 847 149
Utbytte		150 566 200	109 283 814
Kortsiktig konserngjeld	11	7 207 326	14 894 244
Annen kortsiktig gjeld		281 607 835	205 961 914
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>495 071 600</b>	<b>367 539 665</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>504 520 820</b>	<b>377 064 868</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>550 170 253</b>	<b>416 050 185</b>



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2022 204609

#### Enheten

Organisasjonsnummer: 977 287 677  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: PARETO ASSET MANAGEMENT AS  
Forretningsadresse: Dronning Mauds gate 3  
0250 OSLO

#### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

#### Konsern

Morselskap 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: 10.03.2022

#### Revisjon

Årsregnskapet er utarbeidet av ekstern  
autorisert regnskapsfører: Ja  
Ekstern autorisert regnskapsfører har i  
løpet av regnskapsåret bistått ved den  
løpende regnskapsføringen eller utført  
andre tjenester for selskapet enn å  
utarbeide årsregnskapet: Ja

#### Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskap er elektronisk innlevert.  
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021.

*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, 04.05.2022

---

Brønnøysundregistrene  
Postadresse: Postboks 900, 8910 Brønnøysund  
Telefon: 75 00 75 00  
E-post: firmapost@brreg.no Internett: www.brreg.no  
Organisasjonsnummer: 974 760 673



Organisasjonsnr: 977 287 677  
PARETO ASSET MANAGEMENT AS

## RESULTATREGNSKAP

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Forvaltningshonorar		464 873 639	351 231 471
Annen driftsinntekt		2 220 880	7 157 344
<b>Sum inntekter</b>	<b>2</b>	<b>467 094 519</b>	<b>358 388 815</b>
<b>Kostnader</b>			
Avgitte provisjoner	4,11	60 862 988	59 110 064
Personalkostnader	3	125 482 848	94 337 339
Ordinære avskrininger	5	348 428	894 437
Annen driftskostnad	11	45 151 667	47 153 932
<b>Sum kostnader</b>		<b>231 845 931</b>	<b>201 495 772</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>235 248 588</b>	<b>156 893 043</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Utbytte fra datterselskap		34 688 352	28 979 184
Annen finansinntekt		888 370	1 310 358
Realisasjon/verdiendring finansielle instr.		5 148 997	4 132 648
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>40 725 719</b>	<b>34 422 190</b>
Annen finanskostnad		993 576	589 752
Avgitt resultat stille deltakere		73 981 626	50 412 990
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>74 975 202</b>	<b>51 002 742</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-34 249 483</b>	<b>-16 580 552</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>			
Skattekostnad	12	200 999 105	140 312 491
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>40 432 905</b>	<b>28 028 677</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>160 566 200</b>	<b>112 283 814</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte		150 566 200	109 283 814
Avsatt til annen egenkapital		10 000 000	3 000 000
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>160 566 200</b>	<b>112 283 814</b>



Organisasjonsnr: 977 287 677  
PARETO ASSET MANAGEMENT AS

## BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	12	619 067	110 536
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>619 067</b>	<b>110 536</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Inventar, kontormaskiner etc.	5	1 116 748	1 274 621
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>1 116 748</b>	<b>1 274 621</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>18 985 386</b>	<b>18 634 728</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Opptjente inntekter		169 402 305	118 509 938
Andre fordringer	11	42 736 604	24 883 109
<b>Sum fordringer</b>		<b>212 138 909</b>	<b>143 393 047</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte verdipapirer	7	229 883 857	184 080 587
<b>Sum investeringer</b>		<b>229 883 857</b>	<b>184 080 587</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd	8	8 502 872	6 068 403
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>8 502 872</b>	<b>6 068 403</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>450 525 638</b>	<b>333 542 037</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>469 511 024</b>	<b>352 176 765</b>
<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		0	-150 600
Overkurs		8 855 177	8 855 177



<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>10</b>	<b>24 465 137</b>	<b>24 314 537</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	10	22 862 429	12 749 945
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>22 862 429</b>	<b>12 749 945</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>47 327 566</b>	<b>37 064 482</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Annen langsiktig gjeld			
Innskudd indre selskap		9 250 000	9 450 000
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>9 250 000</b>	<b>9 450 000</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>9 250 000</b>	<b>9 450 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Betalbar skatt	12	42 420 660	27 811 779
Skyldig offentlige avgifter		2 539 522	1 886 522
Utbytte		150 566 200	109 283 814
Kortsiktig konserngjeld	11	7 207 326	14 894 244
Annen kortsiktig gjeld		210 199 750	151 785 924
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>412 933 458</b>	<b>305 662 283</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>422 183 458</b>	<b>315 112 283</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>469 511 024</b>	<b>352 176 765</b>



Organisasjonsnr: 977 287 677  
PARETO ASSET MANAGEMENT AS

## KONSERNRESULTATREGNSKAP

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Forvaltningshonorar		687 120 396	518 214 295
Annen driftsinntekt		1 998 700	6 824 074
<b>Sum inntekter</b>	<b>2</b>	<b>689 119 096</b>	<b>525 038 369</b>
<b>Kostnader</b>			
Avgitte provisjoner	4,11	163 118 283	139 670 982
Personalkostnader	3	177 101 932	133 285 245
Ordinære avskrininger	5	825 398	1 827 908
Annen driftskostnad	11	71 241 413	63 330 850
<b>Sum kostnader</b>		<b>412 287 026</b>	<b>338 114 985</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>276 832 070</b>	<b>186 923 384</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt		888 370	1 310 358
Realisasjon/verdiendring finansielle instr.		5 792 765	4 078 604
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>6 681 135</b>	<b>5 388 962</b>
Annen finanskostnad		1 030 555	627 005
Avgitt resultat stille deltakere		73 981 626	50 412 990
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>75 012 181</b>	<b>51 039 995</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-68 331 046</b>	<b>-45 651 033</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>			
Skattekostnad	12	49 435 276	34 622 870
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>159 065 748</b>	<b>106 649 481</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>159 065 748</b>	<b>106 649 481</b>



Organisasjonsnr: 977 287 677  
PARETO ASSET MANAGEMENT AS

## KONSERNBALANSE

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	12	619 067	110 536
Goodwill	6	953 939	1 430 909
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>1 573 006</b>	<b>1 541 445</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Inventar, kontormaskiner etc.	5	1 116 748	1 274 621
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>1 116 748</b>	<b>1 274 621</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>2 689 754</b>	<b>2 816 066</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Opptjente inntekter		190 293 190	138 011 153
Andre fordringer		10 893 345	11 344 689
<b>Sum fordringer</b>		<b>201 186 535</b>	<b>149 355 842</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte verdipapirer	7	305 801 544	214 615 168
<b>Sum investeringer</b>		<b>305 801 544</b>	<b>214 615 168</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd	8	40 492 420	49 263 109
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>40 492 420</b>	<b>49 263 109</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>547 480 499</b>	<b>413 234 119</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>550 170 253</b>	<b>416 050 185</b>
<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		0	-150 600
Overkurs		8 855 177	8 855 177
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>24 465 137</b>	<b>24 314 537</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	10	21 184 296	14 670 780



Sum opptjent egenkapital		21 184 296	14 670 780
Sum egenkapital		45 649 433	38 985 317
<b>Gjeld</b>			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	12	199 220	75 203
Sum avsetninger for forpliktelseser		199 220	75 203
Annen langsiktig gjeld			
Innskudd indre selskap		9 250 000	9 450 000
Sum annen langsiktig gjeld		9 250 000	9 450 000
Sum langsiktig gjeld		9 449 220	9 525 203
Kortsiktig gjeld			
Betalbar skatt	12	51 047 844	34 552 544
Skyldig offentlige avgifter		4 642 395	2 847 149
Utbytte		150 566 200	109 283 814
Kortsiktig konserngjeld	11	7 207 326	14 894 244
Annen kortsiktig gjeld		281 607 835	205 961 914
Sum kortsiktig gjeld		495 071 600	367 539 665
Sum gjeld		504 520 820	377 064 868
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>550 170 253</b>	<b>416 050 185</b>



Organisasjonsnr: 977 287 677  
PARETO ASSET MANAGEMENT AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note  
3

Antall årsverk i regnskapsåret  
50.00

Sum Beløp

Balanseført verdi 31.12. Varige driftsmidler Immaterielle eiend.

**Konsernregnskap**

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Konsern, tilknyttet selskap m.v. - fordringer og gjeld

**Fordringer**

Samlet beløp - tilknyttet selskap Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet Årets Fjorårets

Pantstillelse Beløp



Beholdning av egne aksjer                      Antall                      Pålydende                      Andel av aksjek.

**Note**

3

**Lån og sikkerhetsstillelse til medlemmer**

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei

**Opplysninger om:**

**Medlemmer av:**

**Mer om lån og sikkerhetsstillelse**



Organisasjonsnr: 977 287 677  
PARETO ASSET MANAGEMENT AS

NOTEOPPLYSNINGER - KONSERN - alle poster oppgitt i hele tall

Note  
3

Antall årsverk i regnskapsåret  
62.00

Sum Beløp

Balanseført verdi 31.12. Varige driftsmidler Immaterielle eiend.

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Konsern, tilknyttet selskap m.v. - fordringer og gjeld

Fordringer

Samlet beløp - tilknyttet selskap Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet Årets Fjorårets

Pantstillelse Beløp



Beholdning av egne aksjer                      Antall                      Pålydende                      Andel av aksjek.

**Note**

**Lån og sikkerhetsstillelse til medlemmer**

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei

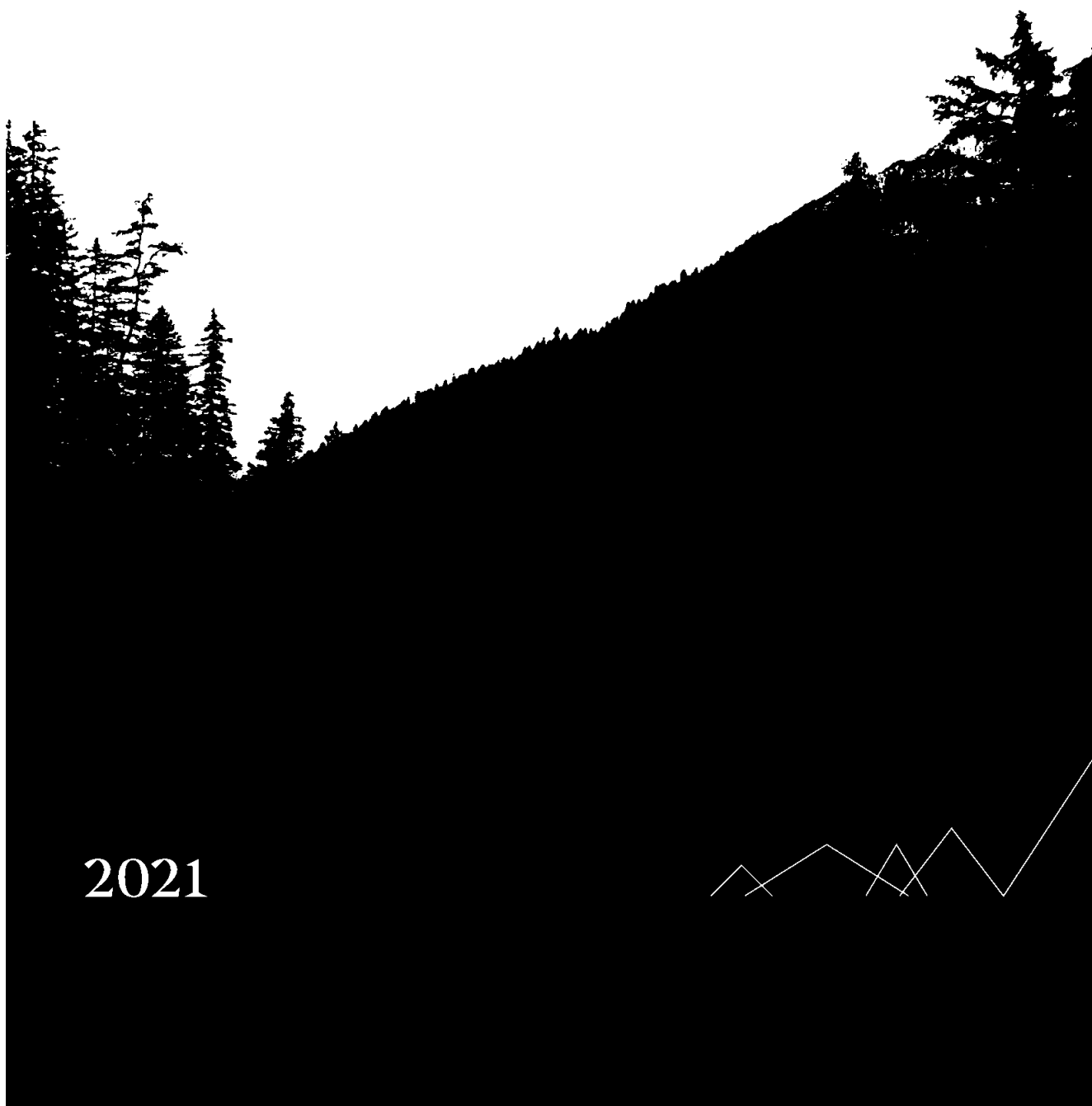
Opplysninger om:

Medlemmer av:

**Mer om lån og sikkerhetsstillelse**



**Pareto**  
Asset Management





## Styrets beretning

### Selskapets virksomhet

Pareto Asset Management er et uavhengig forvaltningsselskap som tilbyr aksjefond, 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 og 12,71 prosent av selskapets medarbeidere.

Selskapet oppnådde et resultat før skatt på 201,0 millioner kroner i 2021 mot 140,3 millioner kroner i 2020.

Ved årsskiftet hadde selskapet en samlet forvaltningskapital på 56,7 milliarder kroner (2020: 43,5 milliarder kroner). Denne kapitalen var fordelt på 14,1 milliarder kroner i norskregistrerte verdipapirfond (2020: 11,8 milliarder kroner), 9,0 milliarder kroner i aktiv forvaltning av aksjer og renteinstrumenter (2020: 7,2 milliarder kroner) samt 33,6 milliarder i andre fond/investeringselskaper (2020: 24,5 milliarder kroner). Forvaltningskapitalen ble økt fra 2020 til 2021 som følge av nettotegning på 6,9 milliarder kroner og markedsutvikling på 6,2 milliarder kroner.

### Medarbeidere 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 2021. Sykefraværet har ikke vært unormalt stort, med 0,5 prosent av den totale arbeidstiden. Selskapet forskjellsbehandler ikke kvinner og menn. Kvinneandelen i styret utgjør 16,7 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.

Pareto AS har tegnet styreansvarsforsikring som inkluderer styret i Pareto Asset Management AS.

### 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 42,6 millioner svenske kroner mot 29,7 millioner svenske kroner i 2020.

Ved årsskiftet hadde Enter Fonder AB en samlet forvaltningskapital på 23,3 milliarder svenske kroner (2020: 14,5 milliarder svenske kroner). Forvaltningskapitalen økte fra 2020 til 2021 som følge av nettotegning på 3,7 milliarder svenske kroner og markedsutvikling på 5,1 milliarder svenske kroner.

Per årsslutt hadde Enter Fonder 14 medarbeidere, hvorav 4 kvinner og 10 menn.

### Fortsatt drift og utsikter

Selskapets regnskap for 2021 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. PAM har som en følge av sin virksomhet en lav til moderat risikoprofil når det gjelder operasjonell risiko, men er eksponert for iboende operasjonell risiko gjennom manuelle driftsoppgaver. Den operasjonelle risikoen knytter seg til risiko for tap som følge av utilstrekkelige eller sviktende prosesser eller systemer, menneskelige feil, eller eksterne hendelser, samt juridisk risiko (Risiko for å bli saksøkt). Som følge av risikoen har PAM flere risikoreduserende tiltak:

- Rutineverk som medarbeidere plikter å sette seg inn i
- Jevnlig opplæring
- Compliance, Risk Manager og internrevisors kontroller
- Automatisering av manuelle handlinger

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

### Samfunnsansvar og bærekraft

Pareto Asset Management har etiske retningslinjer som skal sikre at vi unngår å medvirke til krenkelse av menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, korrupsjon, miljøskader



eller andre uetiske handlinger. Videre mener vi at ansvarlige investeringer er viktig for å oppnå best mulig risikojustert avkastning for våre andelseiere og kunder. Bærekraft og sunn selskapsstyring kan gi selskaper konkurransefordeler og bidra til langsiktig verdiskaping.

Vi følger fortløpende utviklingen i EUs arbeid med såkalt taksonomi (klassifisering av og rapportering på bærekraftige investeringer) og implementeringen av dette i norsk rett. Regelverket vil konkretisere forventningene til bærekraft i alle investeringer.

#### Russlands invasjon av Ukraina

Den 24. februar 2022 gikk Russland til invasjon av Ukraina. Invasjonen er møtt med sterke økonomiske sanksjoner mot Russland fra USA og en rekke andre land. Situasjonen har ført til svært høye olje- og gasspriser og uro i kapitalmarkedene. De politiske og økonomiske konsekvensene av invasjonen og vedtatte sanksjoner vurderes som usikre. Isolert er Russland og Ukraina en svært begrenset del av den globale økonomien. Virkningen av de økonomiske sanksjonene kan imidlertid bli merkbare på den globale økonomiske utviklingen. Selv om forvaltningskapitalen i våre fond kan svinge mer enn normalt vil invasjonen i det korte bilde ikke ha påvirkning på fortsatt drift eller medføre vesentlige nedskrivninger i 2022.

#### Regnskapet

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

Samlet egenkapital per 31.12.2021 er NOK 47.327.566 (2020: NOK 37.064.482) i morselskapet og NOK 45.649.433 i konsernet (2020: NOK 38.985.317).

Årets resultat etter skattekostnad er NOK 160.566.200 (2020: NOK 112.283.814) i morselskapet og NOK 159.065.748 (2020: 106.649.481) i konsernet. Årets resultat er i all hovedsak økt grunnet høyere forvaltningsinntekter.

Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet i morselskapet:

- Avsatt til utbytte	NOK 150 566 200
- Overført til annen egenkapital	NOK 10 000 000

Selskapets regnskap gir et forsvarlig uttrykk for resultatet i virksomheten i 2021 og for den økonomiske stillingen pr. 31.12.21.

#### Styret i Pareto Asset Management AS Oslo, 10. mars 2022

Rune Selmar  
Styrets leder

Christopher M. Bjørke  
Styremedlem

Erik Bartnes  
Styremedlem

Henrik Lindquist  
Styremedlem

Liv Monica Stubholt  
Styremedlem

Svein Støle  
Styremedlem

Eric von Koss Torkildsen  
Adm. direktør



## Resultatregnskap

MORSELSKAP			KONSERN		
2020	2021	Noter	2021	2020	
351 231 471	464 873 639				<b>Driftsinntekter</b>
7 157 344	2 220 880				Forvaltningshonorar
<b>358 388 815</b>	<b>467 094 518</b>	2	<b>687 120 396</b>	518 214 295	Annen driftsinntekt
			<b>689 119 096</b>	<b>525 038 369</b>	<b>Sum driftsinntekter</b>
					<b>Driftskostnader</b>
94 337 339	125 482 848	3	177 101 932	133 285 245	Personalkostnader
59 110 064	60 862 988	4, 11	163 118 283	139 670 982	Avgitte provisjoner
47 153 932	45 151 667	11	71 241 413	63 330 850	Annen driftskostnad
894 437	348 428	5	825 398	1 827 908	Ordinære avskrivninger
<b>201 495 772</b>	<b>231 845 931</b>		<b>412 287 026</b>	<b>338 114 985</b>	<b>Sum driftskostnader</b>
<b>156 893 043</b>	<b>235 248 587</b>		<b>276 832 070</b>	<b>186 923 384</b>	<b>Driftsresultat</b>
					<b>Finansinntekter/-kostnader</b>
28 979 184	34 688 352		0	0	Utbytte fra datterselskap
1 310 358	888 370		888 370	1 310 358	Annen finansinntekt
4 132 648	5 148 997		5 792 765	4 078 604	Realisasjon/verdiendring finansielle instr.
-589 752	-993 576		-1 030 555	-627 005	Annen finanskostnad
-50 412 990	-73 981 626		-73 981 626	-50 412 990	Avgitt resultat stille deltakere
<b>-16 580 552</b>	<b>-34 249 483</b>		<b>-68 331 046</b>	<b>-45 651 033</b>	<b>Netto finansresultat</b>
<b>140 312 492</b>	<b>200 999 105</b>		<b>208 501 024</b>	<b>141 272 350</b>	<b>Resultat før skattekostnad</b>
28 028 678	40 432 905	12	49 435 276	34 622 869	Skattekostnad
<b>112 283 814</b>	<b>160 566 200</b>		<b>159 065 748</b>	<b>106 649 481</b>	<b>ÅRETS RESULTAT</b>
					<b>Overføringer</b>
3 000 000	10 000 000				Avsatt til annen egenkapital
109 283 814	150 566 200				Foreslått utbytte
<b>112 283 814</b>	<b>160 566 200</b>				<b>Sum overføringer</b>



## Balanse

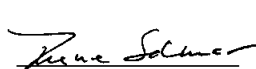
### Eiendeler

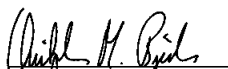
MORSELSKAP			KONSERN	
2020	2021	Noter	2021	2020
			<b>Anleggsmidler</b>	
			<b>Immaterielle eiendeler</b>	
110 536	619 067	12	Utsatt skattefordel	110 536
0	0	6	Goodwill	1 430 909
110 536	619 067		Sum immaterielle eiendeler	1 541 445
			<b>Varige driftsmidler</b>	
1 274 621	1 116 748	5	Inventar, kontormaskiner etc.	1 274 621
1 274 621	1 116 748		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>18 634 728</b>	<b>18 985 386</b>		<b>SUM ANLEGGSMIDLER</b>	<b>2 816 066</b>
			<b>Omløpsmidler</b>	
			<b>Fordringer</b>	
118 509 938	169 402 305		Opptjente inntekter	138 011 153
24 883 109	42 736 604	11	Andre fordringer	11 344 689
143 393 047	212 138 909		Sum fordringer	149 355 842
			<b>Investeringer</b>	
184 080 587	229 883 857	7	Markedsbaserte verdipapirer	214 615 168
6 068 403	8 502 872	8	Ban kinnskudd	49 263 108
<b>333 542 037</b>	<b>450 525 638</b>		<b>SUM OMLØPSMIDLER</b>	<b>413 234 118</b>
<b>352 176 765</b>	<b>469 511 024</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
-150 600	0		Egne aksjer	-150 600
8 855 177	8 855 177		Overkurs	8 855 177
24 314 537	24 465 137	10	Sum innskutt egenkapital	24 314 537
			<b>Opptjent egenkapital</b>	
12 749 945	22 862 429	10	Annen egenkapital	14 670 780
<b>37 064 482</b>	<b>47 327 566</b>		<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>	
9 450 000	9 250 000		Innskudd indre selskap	9 450 000
9 450 000	9 250 000		Sum annen langsiktig gjeld	9 450 000
			<b>Kortsiktig gjeld</b>	
14 894 244	7 207 326	11	Gjeld til konsernselskaper	14 894 244
27 811 779	42 420 660	12	Betalbar skatt	34 552 544
1 886 522	2 539 522		Skyldige offentlige avgifter	2 847 149
109 283 814	150 566 200		Utbytte	109 283 814
151 785 923	210 199 752		Annen kortsiktig gjeld	205 961 913
305 662 281	412 933 459		Sum kortsiktig gjeld	367 539 664
<b>315 112 281</b>	<b>422 183 459</b>		<b>SUM GJELD</b>	<b>377 064 868</b>
<b>352 176 765</b>	<b>469 511 024</b>		<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>416 050 185</b>

Styret i Pareto Asset Management AS  
Oslo, 10. mars 2022

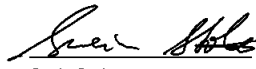
  
Rune Selmar  
Styrets leder

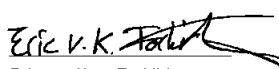
  
Christopher M. Bjørke  
Styremedlem

  
Erik Bartnes  
Styremedlem

  
Henrik Lindquist  
Styremedlem

  
Liv Monica Stubholt  
Styremedlem

  
Svein Støle  
Styremedlem

  
Eric von Koss Torkildsen  
Adm. direktør



## Kontantstrømoppstilling

MORSELSKAP			KONSERN	
2020	2021		2021	2020
		<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		
140 312 492	200 999 105	Årsresultat før skattekostnad	208 501 024	141 272 350
-27 869 469	-27 811 780	Periodens betalte skatt	-32 839 078	-29 770 216
894 437	348 428	Ordinære avskrivninger	825 398	1 827 908
-7 104 888	1 936 202	Effekt av verdiregulering av investeringer	-46 828 823	-15 231 644
-12 067 158	34 057 510	Endring i fordringer	-37 890 909	-23 075 241
6 715 370	-7 686 918	Endring i konsernmellomværende	-7 686 918	6 715 370
4 196 647	59 066 829	Endring i andre omløpsmidler/gjeldsposter	86 711 238	38 891 580
-551 205	-9 586 281	Andre poster	-33 242 619	1 839 116
<b>104 526 226</b>	<b>183 208 075</b>	<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>137 549 313</b>	<b>121 244 663</b>
		<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		
-1 187 817	-190 555	Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	-190 555	-1 187 817
-22 147 590	-34 688 352	Utbytte fra datterselskap ikke mottatt	0	0
176 918	379 782	Kjøp/salg av egne aksjer	379 782	176 918
-4 328 652	-36 790 667	Inn-/utbetaling ved kortsiktige investeringer	-36 790 667	-4 328 652
<b>-29 574 141</b>	<b>-71 289 792</b>	<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-36 601 440</b>	<b>-5 339 551</b>
		<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		
1 550 000	-200 000	Endring langsiktig gjeld	-200 000	1 550 000
-83 521 776	-109 283 814	Utbetaling av utbytte	-109 283 814	-83 521 776
<b>-81 971 776</b>	<b>-109 483 814</b>	<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-109 483 814</b>	<b>-81 971 776</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Effekt av valutakursendring på bankinnskudd, kontanter o.l.</b>	<b>-234 748</b>	<b>-1 224 560</b>
-4 932 691	2 434 469	Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende	-8 770 688	33 933 336
11 001 094	6 068 403	Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 01.01.	49 263 108	15 329 772
<b>6 068 403</b>	<b>8 502 872</b>	<b>Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 31.12.</b>	<b>40 492 420</b>	<b>49 263 108</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 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 balansedagen 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. Mottatt utbytte fra datterselskap er inntektsført på egen linje i resultatet.

#### Finansielle instrumenter og varederivater

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 på egen linje i resultatet. Gjeld til stille deltaker inngår i annen kortsiktig gjeld.



## Noter

### 2 Driftsinntekter

MORSELSKAP			KONSERN	
2020	2021	Per virksomhetsområde	2021	2020
311 991 466	395 789 418	Forvaltningshonorar fond	617 994 224	478 932 339
39 240 005	69 084 221	Forvaltningshonorar aktiv forvaltning	69 126 172	39 281 956
<b>351 231 471</b>	<b>464 873 639</b>	<b>Sum forvaltningshonorar</b>	<b>687 120 396</b>	<b>518 214 295</b>
4 575 066	-262 937	Tegning-/innløsningsgebyrer	-262 937	4 575 066
2 582 278	2 483 817	Andre inntekter	2 261 637	2 249 008
<b>7 157 344</b>	<b>2 220 880</b>	<b>Sum andre inntekter</b>	<b>1 998 700</b>	<b>6 824 074</b>
<b>358 388 815</b>	<b>467 094 518</b>	<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>689 119 096</b>	<b>525 038 369</b>
2020	2021	Per geografisk marked	2021	2020
336 008 356	440 264 785	Norge	440 264 785	336 008 356
22 380 459	26 829 733	Sverige	248 854 311	189 030 013
<b>358 388 815</b>	<b>467 094 518</b>	<b>Sum</b>	<b>689 119 096</b>	<b>525 038 369</b>

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

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

MORSELSKAP			KONSERN	
2020	2021		2021	2020
33 634 458	32 775 048	Lønn, feriepenger, arbeidsgodtgjørelse	44 880 870	45 361 390
54 638 735	86 481 942	Resultatavhengig godtgjørelse	121 456 009	71 690 590
2 822 871	3 252 415	Arbeidsgiveravgift og finansskatt	6 897 601	10 543 250
3 241 275	2 973 443	Pensjon og andre personalkostnader	3 867 452	5 690 014
<b>94 337 339</b>	<b>125 482 848</b>	<b>Sum</b>	<b>177 101 932</b>	<b>133 285 245</b>
54	50	Antall årsverk sysselsatt i regnskapsåret	62	66
		Herav:		
49	45	Norge	45	49
4	4	Sverige	16	16
1	1	Tyskland	1	1

Per årsslutt har Pareto Asset Management AS 25 medarbeidere og 29 deltakere i Pareto Asset Management Indre selskap.

Godtgjørelse til administrerende direktør utgjør NOK 1.200.000 i arbeidsgodtgjørelse og NOK 6.000.000 i variabel godtgjørelse. Halvparten av den variable godtgjørelsen holdes tilbake som betinget kapital og utbetales med en tredel over de neste tre år. Administrerende direktør 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 medarbeidere, aksjeeiere eller styremedlemmer.

I morselskapet er det avsatt NOK 500.000 i honorar til eksterne styremedlemmer.

Selskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Kostnadsført premie for året utgjør NOK 273.777.

#### Revisor

Godtgjørelse til Deloitte AS og samarbeidende selskaper fordeler seg slik:

MORSELSKAP			KONSERN	
2020	2021		2021	2020
558 750	530 375	Lovpålagt revisjon	650 603	692 966
145 000	137 125	Andre attestasjonstjenester	137 125	202 521
625 000	470 656	Skatterådgivning	470 656	625 000



## Noter

### 4 Avgitte provisjoner

MORSELSKAP			KONSERN	
2020	2021	Per virksomhetsområde	2021	2020
50 026 006	49 705 811	Returprovisjon til distributører	151 961 106	130 586 924
9 084 058	11 157 177	Inntektsdeling til andelseiere	11 157 177	9 084 058
<b>59 110 064</b>	<b>60 862 988</b>	<b>Sum provisjon</b>	<b>163 118 283</b>	<b>139 670 982</b>

### 5 Inventar, kontormaskiner etc.

MORSELSKAP	Kunst	Kontor- maskiner	Driftsløsøre, inventar, verktøy ol	SUM
Anskaffelseskost 01.01.21	92 700	422 457	2 063 982	2 579 139
Tilgang kjøpte driftsmidler	0	0	190 555	190 555
Avgang	0	0	0	0
Anskaffelseskost 31.12.21	92 700	422 457	2 254 537	2 769 694
Akk. avskrivninger 31.12.21	0	401 962	1 250 983	1 652 945
Akk. nedskrivninger 31.12.21	0	0	0	0
Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskrivninger 31.12.21	0	401 962	1 250 983	1 652 945
<b>Bokført verdi pr. 31.12.21</b>	<b>92 700</b>	<b>20 495</b>	<b>1 003 554</b>	<b>1 116 748</b>
Årets avskrivninger		48 182	300 246	348 428
Årets nedskrivninger		0	0	0
Årets reverserte nedskrivninger		0	0	0
Økonomisk levetid Avskrivningsplan		3/5 år Lineær	5 år Lineær	

KONSERN	Kunst	Kontor- maskiner	Driftsløsøre, inventar, verktøy ol	SUM
Anskaffelseskost 01.01.21	92 700	422 457	2 208 372	2 723 529
Tilgang kjøpte driftsmidler	0	0	190 555	190 555
Avgang	0	0	0	0
Anskaffelseskost 31.12.21	92 700	422 457	2 398 927	2 914 084
Akk. avskrivninger 31.12.21	0	401 962	1 395 374	1 797 336
Netto akk. og rev. nedskrivninger 31.12.21	0	0	0	0
Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskrivninger 31.12.21	0	401 962	1 395 374	1 797 336
<b>Bokført verdi pr. 31.12.21</b>	<b>92 700</b>	<b>20 495</b>	<b>1 003 554</b>	<b>1 116 748</b>
Årets avskrivninger		48 182	300 246	348 428
Årets nedskrivninger		0	0	0
Økonomisk levetid Avskrivningsplan		3/5 år Lineær	5 år Lineær	

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



## Noter

### 6 Investering i datterselskap

Firma	Ansk.- tidspunkt	Konsolidert (ja/nei)	Forretnings- kontor	Stemme- andel	Eier- andel
Enter Fonder AB (org. 556573-5114)	01.01.2019	Ja	Stockholm	100 %	100 %

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

Firma	Egenkapital i følge siste årsregnskap	Årsresultat i følge siste årsregnskap
Enter Fonder AB (org. 556573-5114) - Tall i SEK	17 000 000	33 596 052

#### 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 01.01.21	1 430 909
- herav uavskrevet merverdi	0
- herav uavskrevet goodwill	0
Goodwill ervervet i 2021	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 31.12.21</b>	<b>953 939</b>

#### Investering i datterselskap

Opprinnelig anskaffelseskost	24 105 674
Utbytte som knyttet til opptjent inntekt før 1.1.19	-6 856 103
Nedskrivning	0
<b>Utgående balanse 31.12.21</b>	<b>17 249 571</b>

### 7 Markedsbaserte verdipapir

#### Omløpsmidler

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

MORSELSKAP	Anskaffelses- kost	Virkelig verdi	Urealisert gevinst/tap
Rentefond	203 439 469	206 381 628	2 942 159
Aksjefond	13 171 050	18 807 204	5 636 154
Aksjer	1 969 260	4 695 024	2 725 764
Andre	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>218 579 779</b>	<b>229 883 857</b>	<b>11 304 078</b>

KONSERN	Anskaffelses- kost	Virkelig verdi	Urealisert gevinst/tap
Rentefond	278 306 334	282 299 315	3 231 709
Aksjefond	13 171 050	18 807 204	5 636 154
Aksjer	1 969 260	4 695 024	2 725 764
Andre	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>293 446 644</b>	<b>305 801 544</b>	<b>11 593 628</b>



## Noter

### Markedsrisiko

Markedsrisikoen til Pareto Asset Management sine investeringer knytter seg i all hovedsak til kredittspreadsrisikoen fra Pareto Nordic Cross Credit. (Kredittspreadsrisiko 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 0,4 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 792.900

### 9 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapital pr. 31.12.2021	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. 31.12.2021	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
<b>Sum eiere med minst 1 % eierandel</b>	<b>241 941</b>	<b>92,99</b>	<b>92,99</b>
Sum øvrige eiere	18 225	7,01	7,01
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>260 166</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

#### Aksjer eiet av medlemmer i styret og administrerende direktør

Navn	Verv	Eierandel
Svein Støle	Styremedlem	Eier 100% av Pareto AS
Eric von Koss Torkildsen	Adm.direktør	Eier 100% av Equitatus AS

### 10 Egenkapital

#### MORSELSKAP

Innskutt egenkapital	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Sum innskutt egenkapital
Egenkapital 01.01.2021	15 609 960	-150 600	8 855 177	24 314 537
Årets endring i egenkapital:				
Salg av egne aksjer	0	150 600	0	150 600
<b>Egenkapital 31.12.2021</b>	<b>15 609 960</b>	<b>0</b>	<b>8 855 177</b>	<b>24 465 137</b>



## Noter

<b>Opptjent egenkapital</b>	<b>Annen egenkapital</b>	<b>Sum opptjent egenkapital</b>
Egenkapital 01.01.2021	12 749 945	12 749 945
Årets endring i egenkapital:		
Salg av egne aksjer	229 182	229 182
Årets resultat	160 566 200	160 566 200
Forslag til utbytte for 2021	150 566 200	150 566 200
Valutajusteringer	-116 698	-116 698
<b>Egenkapital 31.12.2021</b>	<b>22 862 429</b>	<b>22 862 429</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>47 327 566</b>

### KONSERN

<b>Innskutt egenkapital</b>	<b>Aksjekapital</b>	<b>Egne aksjer</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Sum innskutt egenkapital</b>
Egenkapital 01.01.2021	15 609 960	-150 600	8 855 177	24 314 537
Årets endring i egenkapital:				
Salg av egne aksjer	0	150 600	0	150 600
<b>Egenkapital 31.12.2021</b>	<b>15 609 960</b>	<b>0</b>	<b>8 855 177</b>	<b>24 465 137</b>

<b>Opptjent egenkapital</b>	<b>Annen egenkapital</b>	<b>Sum opptjent egenkapital</b>
Egenkapital 01.01.2021	14 670 780	14 670 780
Årets endring i egenkapital:		
Salg av egne aksjer	229 182	229 182
Årets resultat	159 065 748	159 065 748
Forslag til utbytte for 2021	-150 566 200	-150 566 200
Valutajusteringer	-2 215 213	-2 215 213
<b>Egenkapital 31.12.2021</b>	<b>21 184 296</b>	<b>15 275 774</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>45 649 433</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>2021</b>
Avgitt utbytte	Utbytte	Pareto AS	Datterselskap	-96 324 875
Betalte provisjoner	Avgitte provisjoner	Pareto Wealth Mgmt. AS	Søsterselskap	-19 635 809
Felleskostnader	Annen driftskostnad	Pareto AS	Datterselskap	-692 926
Felleskostnader	Annen driftskostnad	Pareto Sec. AS	Søsterselskap	-6 783 318
Felleskostnader	Annen driftskostnad	Pareto Sec. AB	Søsterselskap	-310 153
Felleskostnader	Annen driftskostnad	Pareto Wealth Mgmt. AS	Søsterselskap	-50 000
<b>Sum</b>				<b>-123 797 080</b>

#### Mellomværende

<b>Motpart</b>	<b>Forhold til motpart</b>	<b>Annen kortsiktig gjeld</b>		<b>Andre fordringer</b>	
		<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Pareto AS	Datterselskap	141 095	0	0	0
Pareto Securities AS	Søsterselskap	252 815	2 093 804	0	0
Pareto Securities AB	Søsterselskap	0	14 832	0	0
Pareto Wealth Management AS	Søsterselskap	6 813 416	12 785 608	7 089	22 840
<b>Sum</b>		<b>7 207 326</b>	<b>14 894 244</b>	<b>7 089</b>	<b>22 840</b>



## Noter

### 12 Skattekostnad

MORSELSKAP		KONSERN	
2020	2021	2021	2020
140 312 492	200 999 105	Årets resultat før skatt	208 501 024
-111 729 255	-165 678 852	Regnskapsmessig resultat indre selskap	-165 678 852
109 126 513	165 343 130	Skattemessig resultat indre selskap	165 343 130
2 533 429	3 730 292	3% utdelt resultat fra indre selskap	3 730 292
-28 979 184	-34 688 352	Mottatt utbytte	0
-16 879	-22 685	Endring midlertidige forskjeller (ikke andel indre selskap)	-22 685
0	0	Permanente forskjeller i konsern	643 768
111 247 116	169 682 638	Årets beregnede skattegrunnlag	212 516 677
27 811 779	42 420 660	Betalbar skatt	51 047 844
216 900	-508 531	Endring utsatt skatt	-384 514
0	-1 479 224	Refusjon av skatt tidligere år	-1 479 224
0	0	Konsernjustering	251 170
<b>28 028 678</b>	<b>40 432 905</b>	<b>Skattekostnad</b>	<b>49 435 276</b>
27 811 779	42 420 660	Betalbar skatt	42 420 660
0	0	Betalt skatt i utlandet	8 627 184
<b>27 811 779</b>	<b>42 420 660</b>	<b>Skyldig betalbar skatt</b>	<b>51 047 844</b>

MORSELSKAP		KONSERN	
2020	2021	2021	2020
28 028 678	40 432 905	Skattekostnad per land	28 028 678
0	0	Norge	40 432 905
		Sverige	9 002 371

### MORSELSKAP

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller:	2021		2020	
	Fordel	Forpliktelse	Fordel	Forpliktelse
Driftsmidler	22 191	0	31 702	0
Gevinst og tapskonto	0	0	13 174	0
Andel indre selskap	2 454 077	0	397 268	0
<b>Sum</b>	<b>2 476 268</b>	<b>0</b>	<b>442 144</b>	<b>0</b>
Ikke balanseført utsatt skattefordel	0	0	0	0
<b>Netto utsatt fordel/forpl. i balansen</b>	<b>2 476 268</b>	<b>0</b>	<b>442 144</b>	<b>0</b>

Utsatt skattefordel er oppført med utgangspunkt i fremtidig inntekt.

Utsatt skattefordel (skatt 25%)	619 067	0	110 536	0
---------------------------------	---------	---	---------	---

### KONSERN

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller:	2021		2020	
	Fordel	Forpliktelse	Fordel	Forpliktelse
Driftsmidler	22 191	930 935	31 702	351 416
Gevinst og tapskonto	0	0	13 174	0
Andel indre selskap	2 454 077	0	397 268	0
<b>Sum</b>	<b>2 476 268</b>	<b>930 935</b>	<b>442 144</b>	<b>351 416</b>
Ikke balanseført utsatt skattefordel	0	0	0	0
<b>Netto utsatt fordel/forpl. i balansen</b>	<b>2 476 268</b>	<b>930 935</b>	<b>442 144</b>	<b>351 416</b>

Utsatt skattefordel er oppført med utgangspunkt i fremtidig inntekt.

Utsatt skattefordel	25,0 %	21,4 %	25,0 %	21,4 %
	619 067	199 220	110 536	75 203

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 31.12.2021 ingen handelsportefølje, ingen poster utenom balansen og er heller ikke eksponert mot vesentlig valutarisiko.

MORSELSKAP			KONSERN		
2020	2021	Beregning av ansvarlig kapital	2021	2020	
37 064 482	47 327 566	Egenkapital som inngår i ren kjernekapital	45 649 433	38 985 317	
0	0	Goodwill	-953 939	-1 430 909	
37 064 482	47 327 566	Ren kjernekapital	44 695 494	37 554 408	
2020	2021	Kapitalkrav relatert til fjorårets faste kostnader	2021	2020	
394 898 005	507 820 237	Sum inntekter	695 800 231	530 427 331	
-142 399 492	-200 999 105	Positivt resultat før skatt	-208 501 024	-141 272 350	
-105 051 725	-160 463 568	Fullt ut variable vederlag til medarbeidere, ledelse mfl.	-195 437 635	-126 700 802	
-59 110 064	-60 862 988	Returprovisjon	-163 118 283	-139 670 982	
88 336 724	85 494 576	Sum fjorårets faste kostnader	128 743 289	122 783 197	
22 084 181	21 373 644	Krav til ansvarlig kapital	32 185 822	30 695 799	
2020	2021	Beregning av vektet balanse	Vekt	2021	2020
276 340	1 547 667	Utsatt skattefordel	250 %	1 547 667	276 340
1 213 681	1 700 574	Bankinnskudd	20 %	8 098 484	9 852 622
18 524 192	18 366 319	Anleggsmidler	100 %	1 116 748	1 274 621
143 393 047	212 138 909	Andre fordringer	100 %	201 186 535	149 355 842
184 080 587	229 883 857	Verdipapir markedsverdi	100 %	305 801 544	214 615 168
347 487 846	463 637 327	Risikovektet balanse		517 750 978	375 374 593
27 799 028	37 090 986	Kapitalkrav som følge av risikovektet balanse		41 420 078	30 029 967
2020	2021	Startkapitalkrav	2021	2020	
1 308 788	1 248 600	Minstekrav til kapitaldekning (125 000 euro)	1 248 600	1 308 788	
6 623 550	8 918 064	Tilleggskrav 0,02% over 250 millioner euro	13 476 197	9 622 267	
7 932 338	10 166 664	Sum	14 724 797	10 931 055	
2020	2021	Oppsummering	2021	2020	
37 064 482	47 327 566	Ansvarlig kapital	44 695 494	37 554 408	
27 799 028	37 090 986	Høyeste kapitalkrav	41 420 078	33 283 048	
10,67 %	10,21 %	Kapitaldekning	8,63 %	9,03 %	

### 14 Klientmidler

Morselskapet har klientmidler og klientgjeld på totalt NOK 8.960.872.610 fordelt på følgende:

Bankkonti for kunder under aktiv forvaltning	275 431 837
Aksjesparekonto	1 058 371 935
Eksterne fond	366 809 749
Pareto Sicav	5 127 015 611
Pareto Nordic Omega	11 325 729
Pareto Total	2 121 917 749
<b>Sum</b>	<b>8 960 872 610</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

### Konklusjon

Vi har revidert Pareto Asset Management AS' årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling 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 2021, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

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

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: 960 211 282

Publisert Dokumentnr: 30ZEB-1K4UL-1TYSE-CVIAZLN-PPEII-CWVH4



## Revisjonsberetning

### Deloitte.

side 2  
Uavhengig revisors beretning -  
Pareto Asset Management AS

#### *Ledelsens ansvar for årsregnskapet*

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

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

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

Vårt mål 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 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 ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av 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 årsregnskapet, 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 årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. 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 i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Publiseringsdokumentnr.: 30ZEB-3040-11YSE-CVIZD-PPEI1-CWPH4



## Revisjonsberetning

**Deloitte.**

side 3  
Uavhengig revisors beretning -  
Pareto Asset Management AS

Vi kommuniserer med styret 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.

Oslo, 10. mars 2022  
Deloitte AS

**Roger Furholm**  
statsautorisert revisor

Printno: Dokumentshelfer: 31ZEB-1K4UL-1TYSE-CV4ZD-PPE11-CW1H4



## 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."

**Roger Furholm**

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5999-4-1255133

IP: 84.211.xxx.xxx

2022-03-11 12:15:21 UTC



Penneo DokumentID: 34ZEF3K4W-1T9SE-CV4ZP-PPE2U-CWYH5

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)

