



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 999 271 545
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: PARETO ALTERNATIVE INVESTMENTS AS
Forretningsadresse: Dronning Mauds gate 3
0250 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Laila Østerbø
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 21.03.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

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, 11.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Driftsinntekter		97 734 495	95 354 795
Sum inntekter		97 734 495	95 354 795
Kostnader			
Avgitt honorar		1 832 252	3 177 343
Personalkostnader	3	50 181 918	48 264 646
Ordinære avskrivninger	4	106 117	106 117
Annen driftskostnad		10 112 645	8 198 465
Inntektsført tidligere avsatt tap på krav		-2 725 539	
Sum kostnader		59 507 393	59 746 571
Driftsresultat		38 227 102	35 608 224
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		2 284 063	1 786 603
Annen finansinntekt		114 679	25 027
Sum finansinntekter		2 398 742	1 811 630
Nedskrivning finansielle anleggsmidler		2 876 871	635 675
Annen rentekostnad		504 496	272 294
Avgitt resultat stille deltager		283 500	189 000
Annen finanskostnad		35 114	
Sum finanskostnader		3 699 981	1 096 969
Netto finans		-1 301 239	714 661
Resultat før skattekostnad		36 925 863	36 322 885
Skattekostnad	7	9 949 225	9 164 796
Årsresultat		26 976 638	27 158 089
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		26 873 482	26 752 511
Overført til annen egenkapital		103 156	405 578



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Sum overføringer og disponeringer		26 976 638	27 158 089



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	7	3 987 329	4 867 227
Sum immaterielle eiendeler		3 987 329	4 867 227
Varige driftsmidler			
Inventar, ombygging og programvare	4	140 025	246 142
Sum varige driftsmidler		140 025	246 142
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	6	455 000	455 000
Investeringer i tilknyttet selskap	6	603 000	243 000
Obligasjoner	5	16 899 067	17 871 530
Sum finansielle anleggsmidler		17 957 067	18 569 530
Sum anleggsmidler		22 084 421	23 682 899
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		48 013 220	35 272 803
Andre fordringer		4 812 188	2 836 538
Sum fordringer		52 825 408	38 109 341
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd		36 789 987	45 938 539
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		36 789 987	45 938 539
Sum omløpsmidler		89 615 395	84 047 880
SUM EIENDELER		111 699 816	107 730 779

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	2	60 000	60 000
Overkurs		3 421 829	3 421 829
Sum innskutt egenkapital		3 481 829	3 481 829
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	8	23 766 198	23 766 198
Sum opptjent egenkapital		23 766 198	23 766 198
Sum egenkapital		27 248 027	27 248 027
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Innskudd i indre selskap		1 260 000	840 000
Sum annen langsiktig gjeld		1 260 000	840 000
Sum langsiktig gjeld		1 260 000	840 000
Kortsiktig gjeld			
Betalbar skatt	7	9 049 807	9 932 545
Skyldig offentlige avgifter		4 463 194	3 213 448
Kortsiktig konserngjeld		1 378 130	2 793 845
Annen kortsiktig gjeld		41 427 177	36 950 403
Avsatt ubytte	7	26 873 482	26 752 511
Sum kortsiktig gjeld		83 191 790	79 642 752
Sum gjeld		84 451 790	80 482 752
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		111 699 817	107 730 779



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 654992

Enheten

Organisasjonsnummer: 999 271 545
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: PARETO ALTERNATIVE INVESTMENTS AS
Forretningsadresse: Dronning Mauds gate 3
0250 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Laila Østerbø
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 21.03.2025

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 2024: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024.

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, 10.07.2025

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: 999 271 545
PARETO ALTERNATIVE INVESTMENTS AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Driftsinntekter		97 734 495	95 354 795
Sum inntekter		97 734 495	95 354 795
Kostnader			
Avgitt honorar		1 832 252	3 177 343
Personalkostnader	3	50 181 918	48 264 646
Ordinære avskrivninger	4	106 117	106 117
Annen driftskostnad		10 112 645	8 198 465
Inntektsført tidligere avsatt tap på krav		-2 725 539	
Sum kostnader		59 507 393	59 746 571
Driftsresultat		38 227 102	35 608 224
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		2 284 063	1 786 603
Annen finansinntekt		114 679	25 027
Sum finansinntekter		2 398 742	1 811 630
Nedskrivning finansielle anleggsmidler		2 876 871	635 675
Annen rentekostnad		504 496	272 294
Avgitt resultat stille deltager		283 500	189 000
Annen finanskostnad		35 114	
Sum finanskostnader		3 699 981	1 096 969
Netto finans		-1 301 239	714 661
Resultat før skattekostnad		36 925 863	36 322 885
Skattekostnad	7	9 949 225	9 164 796
Årsresultat		26 976 638	27 158 089
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		26 873 482	26 752 511
Overført til annen egenkapital		103 156	405 578
Sum overføringer og disponeringer		26 976 638	27 158 089



Organisasjonsnr: 999 271 545
PARETO ALTERNATIVE INVESTMENTS AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	7	3 987 329	4 867 227
Sum immaterielle eiendeler		3 987 329	4 867 227
Varige driftsmidler			
Inventar, ombygging og programvare	4	140 025	246 142
Sum varige driftsmidler		140 025	246 142
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	6	455 000	455 000
Investeringer i tilknyttet selskap	6	603 000	243 000
Obligasjoner	5	16 899 067	17 871 530
Sum finansielle anleggsmidler		17 957 067	18 569 530
Sum anleggsmidler		22 084 421	23 682 899
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		48 013 220	35 272 803
Andre fordringer		4 812 188	2 836 538
Sum fordringer		52 825 408	38 109 341
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd		36 789 987	45 938 539
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		36 789 987	45 938 539
Sum omløpsmidler		89 615 395	84 047 880
SUM EIENDELER		111 699 816	107 730 779
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	2	60 000	60 000
Overkurs		3 421 829	3 421 829
Sum innskutt egenkapital		3 481 829	3 481 829



Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	8	23 766 198	23 766 198
Sum opptjent egenkapital		23 766 198	23 766 198
Sum egenkapital		27 248 027	27 248 027
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Innskudd i indre selskap		1 260 000	840 000
Sum annen langsiktig gjeld		1 260 000	840 000
Sum langsiktig gjeld		1 260 000	840 000
Kortsiktig gjeld			
Betalbar skatt	7	9 049 807	9 932 545
Skyldig offentlige avgifter		4 463 194	3 213 448
Kortsiktig konserngjeld		1 378 130	2 793 845
Annen kortsiktig gjeld		41 427 177	36 950 403
Avsatt ubytte	7	26 873 482	26 752 511
Sum kortsiktig gjeld		83 191 790	79 642 752
Sum gjeld		84 451 790	80 482 752
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		111 699 817	107 730 779



Organisasjonsnr: 999 271 545
PARETO ALTERNATIVE INVESTMENTS AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note
1

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk og etter forskrift om årsregnskap for verdipapirforetak.

Note
3

Antall årsverk i regnskapsåret
16.00

Note

Spesifisering av resultatregnskapet

Lønnskostnader

<u>Lønn</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	44618334.00	44111065.00
<u>Folketrygdavgift</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	3730354.00	2802533.00
<u>Pensjonskostnader</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	497653.00	403384.00
<u>Andre ytelser</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	1335577.00	947664.00
<u>Sum lønnskostnader</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	50181918.00	48264646.00

Mer om årsverk og lønn

Posten "Lønn" inneholder avsatt resultatavhengig godtgjørelse inkl aga og finansskatt i år 2024 NOK 29.080.156 og år 2023 NOK 28.740.411.

Note

Ekstraordinære inntekter og kostnader

Sum Beløp

Balanseført verdi 31.12. Varige driftsmidler Immaterielle eiend.



**ÅRSREGNSKAP
2024**

Pareto Alternative Investments AS

Penneo Dokumentnøkkel: 658D4-5X8X1-WC1CZ-YM5RF-2518G-WL7Z1



ÅRSBERETNING 2024

PARETO ALTERNATIVE INVESTMENTS AS

Arten av virksomheten og hvor virksomheten drives

Selskapet har konsesjon fra Finanstilsynet til å yte forvaltning av alternative investeringsfond (AIF-loven) med tilleggstjenestene investeringsrådgivning, aktiv forvaltning, ordreforvaltning og oppbevaring av fondsandeler. Hoveddelen av virksomheten består i forvaltning av alternative investeringsfond/investeringselskaper innenfor sektorene eiendom, infrastruktur og fornybar energi.

Selskapets hovedkontor er i Oslo.

Resultatet av virksomheten og dens stilling

Selskapets overskudd i 2024 er NOK 26.976.638, hvorav NOK 26.873.482 foreslås avsatt til utbytte og NOK 103.156 til annen egenkapital.

Styret mener regnskapet gir et rettvise bilde av selskapets stilling ved utgangen av året. Selskapets likviditets- og egenkapitalsituasjon anses som forsvarlig.

Sentrale risikoer og usikkerhetsfaktorer

De primære risikofaktorer for selskapet er utøvelse av godt forvalterhåndverk i alle ledd og oppfølging av porteføljeinvesteringer, samt fondenes- / forvaltningsproduktenes fremtidige avkastningsutvikling. I et langsiktig perspektiv vil særlig avkastningsutviklingen være avgjørende, da dette vil påvirke selskapets attraktivitet blant investorene og selskapets evne til å etablere nye forvaltningsprodukter.

Finansiell risiko

Selskapet har begrenset finansiell risiko. Selskapet er utelukkende finansiert med egenkapital og har ingen rentebærende gjeld per årsslutt. Overskuddslikviditet er i all hovedsak plassert i bank med begrenset risiko.

Selskapet har tegnet styreansvarsforsikring for selskapets styre og daglig leder. Forsikringen skal dekke formuestap som følge av rettslige og finansielle krav, inkludert krav fra aksjeeiere, som rettes mot styret og ledelse.

Fremtidig utvikling

Selskapets har gode forutsetninger for en fortsatt positiv utvikling. Største delen av inntektene er sikret gjennom langsiktige forvaltningsavtaler med etablerte fond og forvaltningsprodukter, og har således en høy forutsigbarhet. Selskapet forventer et tilfredsstillende resultat for 2025.

Fortsatt drift

Forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet. Styret bekrefter at denne forutsetningen er til stede.



Arbeidsmiljø og likestilling

Selskapet har ved utgangen av året 18 ansatte. Det interne arbeidsmiljøet er godt og det har ikke vært skader eller ulykker i 2024. Sykefraværet er ikke unormalt og selskapet forskjellsbehandler ikke kvinner eller menn.

Ytre miljø

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

Åpenhetsloven og aktsomhetsvurdering

Selskapet er omfattet av lov av 18.juni 2021 nr. 99 om virksomheters åpenhet og arbeid med grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold (åpenhetsloven). Selskapet vil gjennomføre en årlig aktsomhetsvurdering som publiseres på selskapets hjemmesider paretoai.no innen 30. juni.

Oslo, 17. mars 2025

Elin Mack Løvdal
Styrets leder

Svein Støle
Styremedlem

Trine Charlotte Høgås-Ellingsen
Styremedlem

Morten Edvardsen
Styremedlem

Jonathan Andreas Barfod
Styremedlem

Johan Anker-Rasch
Daglig leder

Penneo Dokumentnøkkel: 658D4-5X8X1-WC1CZ-YM5RF-2518G-WL7Z1



Pareto Alternative Investments AS Resultatregnskap

	Noter	2024	2023
Driftsinntekter			
Driftsinntekter		97 734 495	95 354 795
Sum driftsinntekter		97 734 495	95 354 795
Driftskostnader			
Personalkostnader	3	-50 181 918	-48 264 646
Andre driftskostnader - avgitt honorarer		-1 832 252	-3 177 343
Andre driftskostnader		-10 112 646	-8 198 464
Inntektsført tidligere avsatt tap på krav		2 725 539	0
Ordinære avskrivinger	4	-106 117	-106 117
Sum Driftskostnader		-59 507 393	-59 746 571
Driftsresultat		38 227 102	35 608 224
Finansposter			
Finansinntekter		2 398 742	1 811 630
Nedskrivning finansielle anleggsmidler		-2 876 871	-635 675
Andre finanskostnader		-539 610	-272 294
Avgitt resultat stille deltager		-283 500	-189 000
Sum finansposter		-1 301 239	714 661
Resultat før skatt		36 925 863	36 322 885
Skattekostnad	7	-9 949 225	-9 164 796
Årsresultat		26 976 638	27 158 089
Disponeringer			
Avsatt til utbytte		-26 873 482	-26 752 511
Avsatt til annen egenkapital		-103 156	-405 578
Sum disponeringer		-26 976 638	-27 158 089

Penneo Dokumentnøkkel: 658D4-5X8X1-WC1CZ-YM5RF-2518G-WL7ZI



Pareto Alternative Investments AS		Balanse	
	Noter	2024	2023
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	7	3 987 329	4 867 227
Sum immaterielle eiendeler		3 987 329	4 867 227
Driftsmidler			
Inventar, ombygging og programvare	4	140 025	246 142
Sum driftsmidler		140 025	246 142
Finansielle anleggsmidler			
Investering i obligasjoner	5	16 899 067	17 871 530
Investering i datterselskaper	6	455 000	455 000
Investering i tilknyttet selskaper	6	603 000	243 000
Sum finansielle anleggsmidler		17 957 067	18 569 530
SUM ANLEGGSMIDLER		22 084 421	23 682 899
OMLØPSMIDLER			
Fordringer			
Andre fordringer		4 812 188	2 836 538
Kundefordringer		48 013 220	35 272 803
Bankinnskudd		36 789 987	45 938 539
SUM OMLØPSMIDLER		89 615 395	84 047 880
SUM EIENDELER		111 699 816	107 730 779

Penneo Dokumentnøkkel: 658D4-5X8X1-WC1CZ-YM5RF-2518G-VL7Z1



Pareto Alternative Investments AS		Balanse	
	Noter	2024	2023
EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	2	60 000	60 000
Overkurs		3 421 829	3 421 829
Sum innskutt egenkapital		3 481 829	3 481 829
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	8	23 766 198	23 766 198
Sum opptjent egenkapital		23 766 198	23 766 198
SUM EGENKAPITAL	8	27 248 027	27 248 027
GJELD			
Langsiktig gjeld			
Innskudd i indre selskap		1 260 000	840 000
Sum langsiktig gjeld		1 260 000	840 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		322 675	181 301
Gjeld til selskap i samme konsern		1 378 130	2 793 845
Diverse offentlig gjeld		4 463 194	3 213 448
Betalbar skatt	7	9 049 807	9 932 545
Avsatt utbytte	8	26 873 482	26 752 511
Annen kortsiktig gjeld		41 104 502	36 769 101
Sum kortsiktig gjeld		83 191 790	79 642 751
SUM GJELD		84 451 790	80 482 751
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		111 699 817	107 730 779

Oslo, 17.03.2025

Elin Mack Løvdal
styreleder

Svein Støle
styremedlem

Trine Charlotte Høgås-Ellingsen
styremedlem

Morten Edvarsen
styremedlem

Jonathan Andreas Barfod
styremedlem

Johan Anker-Rasch
daglig leder

Penneo Dokumentnøkkel: 658D4-5X8X1-WC1CZ-YM5RF-2518G-VL7ZI



PARETO ALTERNATIVE INVESTMENTS AS

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	2024	2023
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	36 925 863	36 322 885
- Periodens betalte skatt	-9 952 066	-517 273
+/- Avgang anleggsmidler	0	0
+ Ordinære avskrivninger	106 117	106 117
+ Nedskrivning anleggsmidler	2 876 871	635 675
+/- Endring i kundefordringer	-12 740 417	-2 807 925
+/- Endring i leverandørgjeld	-1 415 715	288 136
+/- Effekt av valutakursendringer	-103 156	-405 578
+/- Poster klassifisert som investerings-/finansieringsaktiviteter	-2 264 408	1 135 531
+/- Endring i andre tidsavgrensningsposter	4 170 871	4 484 944
= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	17 603 960	39 242 512
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
- Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	0	-97 605
+ Innbetalinger ved salg av andre investeringer	0	0
- Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer	0	0
= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	0	-97 605
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
+ Innbetaling av egenkapital	0	0
- Utbetaling av utbytte	-26 752 511	-24 100 728
= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-26 752 511	-24 100 728
+/- Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	0	0
= Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-9 148 551	15 044 179
+ Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	45 938 539	30 894 360
= Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	36 789 987	45 938 539

Penneo Dokumentnøkkel: 658D4-5X8X1-WC1CZ-YM5RF-2518G-WL7Z1



Pareto Alternative Investments AS

Noter 2024

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk og etter forskrift om årsregnskap for verdipapirforetak.

Følgende regnskapsprinsipper er anvendt:

Selskapet er hovedmann i Pareto Alternative Investments IS. Regnskapet til det indre selskapet innarbeides brutto i hovedmannens regnskap. Stille deltakeres andel av resultat i det indre selskap er kostnadsført som personalkostnad og finanskostnad. Gjeld til stille deltagere inngår i annen kortsiktig gjeld.

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år er uansett klassifisert som omløpsmidler. Finansielle anleggsmidler nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Inntekter regnskapsføres når de er opptjent og når krav på vederlag oppstår. Kostnader regnskapsføres i den perioden kostnaden er pådratt eller når det er identifisert en forpliktelse.

Skattekostnaden sammenstilles med regnskapsmessig resultat før skatt. Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets direkte skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Når utsatt skattefordel er oppført, er dette med utgangspunkt i fremtidig inntekt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen.

Selskapets har i henhold til regnskapsloven § 3-8 ikke konsolidert datterselskaper. Disse selskapene er hovedmenn eller prosjektselskaper i eksisterende eller nye fondstrukturer, som enten er midlertidig eie eller ikke har betydning for selskapets økonomiske stilling.

Selskapet er et datterselskap til Pareto AS. Konsernregnskapet til Pareto AS kan utleveres fra selskapets kontor i Oslo, Dronning Mauds gate 3.

Transaksjonskostnader i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Balanseposter i utenlandsk valuta omregnes til kursen på balansedato.

Note 2 - Antall aksjer, aksjeeiere m.v.

Selskapets aksjekapital på kr. 60.000 består av 2.000 aksjer à kr. 30.
Alle aksjer har lik stemmerett.

Selskapets aksjonær:	Antall aksjer	Eierandel
Pareto AS	1 950	97,5 %
Hoa Invest AS	20	1,0 %
Barfod AS	16	0,8 %
Duvendans AS	14	0,7 %
Sum antall aksjer	2 000	100 %

Penneo Dokumentnøkkel: 658D4-5X8X1-WC1CZ-YM5RF-2518G-WL7Z1



Pareto Alternative Investments AS

Noter 2024

Note 3 - Antall ansatte, ytelser til ledende personer, revisor mv.

	2024	2023
Lønn, feriepenger og folketrygd	15 538 178	15 370 654
Avsatt resultatavhengig godtgjørelse (inkl aga/finansskatt)	29 080 156	28 740 411
Arbeidsgiveravgift	3 730 354	2 802 533
Pensjonskostnader	497 653	403 384
Andre ytelser	1 335 577	947 664
Sum	50 181 918	48 264 646

Gjennomsnittlig antall årsverk 15,7 14,9

Selskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning etter lov om obligatorsisk tjenestepensjon. Selskapet har 18 ansatte, hvorav den ene også er daglig leder. Av bankinnskudd i balansen utgjør kr 598.233,- bundne skattetrekkmidler.

Ytelser til daglig leder	2024
Fast arbeidsgodtgjørelse og resultatavhengig arbeidsgodtgjørelse	7 273 012
OTP	43 581
Annen godtgjørelse	16 963
Sum	7 333 556

Det er utbetalt honorar til styret på tilsammen NOK 350.000 i 2024. Det er ikke gitt lån eller stillet sikkerhet til fordel for aksjeeiere eller styremedlemmer.

Det er i 2024 kostnadsført NOK 559.388,- i honorar til revisor som består av revisjon NOK 409.388 og diverse bistand/attestasjonstjenester NOK 150.000. Selskapet har en godtgjørelsesordning hvor alle medarbeidere har en fast godtgjørelse på et rimelig nivå og kan i tillegg motta en diskresjonær godtgjørelse. Diskresjonær godtgjørelse fastsettes under hensyntagen til inntjeningen i foretaket som helhet og innen vedkommendes forretningsenhet, samt hvorvidt vedkommende har forestått betydelig akkvisisjon, utadrettet eller intern virksomhet av spesiell verdi for selskapet eller ekstraordinær arbeidsinnsats, stort klient-/medarbeideransvar eller lignende.

Daglig leder (leder for investeringsrådgivning og ordreforhandling), leder for risikostyringsfunksjonen, leder for forvaltning av alternative investeringsfond (AIF) og aktiv forvaltning, omfattes av de særlige regler iht lov om forvaltning av AIF. For 2024 har disse mottatt til sammen NOK 2.750.000- som fast arbeidsgodtgjørelse. Endelig variabel godtgjørelse for ledende ansatte fastsettes av styret etter at årsregnskapet er fastatt. Samlet godtgjørelse er belastet regnskapet fullt ut for 2024. Mer detaljert informasjon vil bli offentliggjort i selskapets Pilar 3 rapportering på paretoai.no. Variabel godtgjørelse fordeles med 60 % i en kontantdel og 40 % i betinget kapital. Kontantdelen utbetales etter at årsregnskapet er fastatt. Den betingede kapitalen skal holdes tilbake av selskapet i form av et ansvarlig lån som forrentes markedsmessig. Den betingede kapitalen risikojusteres årlig og utbetales over en treårsperiode.

Utbetalt godtgjørelse til daglig leder Johan Anker-Rasch i 2024 utgjør 7.273.012, bestående av fast arbeidsgodtgjørelse og resultatavhengig arbeidsgodtgjørelse. Han deltar i selskapets godtgjørelsesordning.



Pareto Alternative Investments AS

Noter 2024

Note 4 - Anleggsmidler

	Goodwill	Systemverdier	Inventar	Ombygging	Programvare	Sum
Anskaffelseskost 01.01.24	1 000 000	2 000 000	306 617	255 226	267 820	3 829 663
Tilgang	0	0	0	0	0	0
Avgang	0	0	0	0	0	0
Anskaffelseskost 31.12.24	1 000 000	2 000 000	306 617	255 226	267 820	3 829 663
						0
Akkumulerte avskrivninger 01.01.24	-1 000 000	-2 000 000	-203 530	-236 021	-143 970	-3 583 521
Årets ordinære avskrivninger	0	0	-44 508	-19 205	-42 404	-106 117
Akkumulerte avskrivninger 31.12.24	-1 000 000	-2 000 000	-248 038	-255 226	-186 374	-3 689 638
						0
Balansført verdi 31.12.24	0	0	58 579	0	81 446	140 025

Økonomisk levetid

Årets ordinære avskrivninger 33 % 33 % 20 % 20 % 20 %

Note 5 - Investering i obligasjoner

Finansielle anleggsmidler nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som forventes ikke å være forbigående.

Selskap	Anskaffelses- tidspunkt	Anskaffelses- kost	Avdrag	Kostpris (inkl renter)	Markeds verdi
Helsehuset 1 AS 16/23	16.12.2016	4 100 000	0	4 104 156	3 890 588
NHV 25 Holding AS 17/27	19.06.2017	2 400 000	144 000	2 296 722	2 146 197
Nydalen Eiendomsholding AS 17/25	14.09.2017	1 800 000	130 241	1 685 753	1 668 827
Oslo Sentrumsholding AS 17/27	14.09.2017	2 800 000	318 541	2 506 325	2 341 534
Forskningsveien II AS AS 17/26	29.09.2017	3 100 000	0	3 125 140	2 964 216
IK Gruppen AS	05.06.2018	3 100 000	0	3 180 971	2 983 349
Sum		17 300 000	592 782	16 899 067	15 994 711

Note 6 - Investering datterselskaper og tilknyttet selskap

Eierandel i datterselskap og tilknyttede selskaper er regnskapsført etter kostmetoden. Selskapet har eierandel i følgende selskap:

Datterselskap	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Eierandel/ stemmerett	Resultat NOK	Egenkapital NOK	Bokført verdi NOK
Investorprosjekt 289 AS ¹⁾	14.06.2016	Oslo	100 %	ikke klart	ikke klart	30 000
Investorprosjekt 337 AS	20.09.2022	Oslo	100 %	ikke klart	ikke klart	30 000
Pareto Logistics Sweden AB	14.06.2016	Stockholm	100 %	ikke klart	ikke klart	395 000
Pareto Real Estate Credit GP SARL	11.06.2021	Luxemburg	100 %	ikke klart	ikke klart	0
Balansført verdi 31.12.2024						455 000

¹⁾ Selskapet solgte etter årskiftet 70% av aksjene i Investorprosjekt 289 AS og eier således en 30% andel pr 07.02.2025.

Tilknyttet selskap	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Eierandel/ stemmerett	Resultat NOK	Egenkapital NOK	Bokført verdi NOK
Pareto Solar Fund Prosjekt AS	24.06.2022	Oslo	30 %	ikke klart	ikke klart	603 000
Balansført verdi 31.12.2024						603 000

Penneo Dokumentnøkkel: 658D4-5X8X1-WC1CZ-YM5RF-2518G-WL7Z1



Pareto Alternative Investments AS

Noter 2024

Note 7 - Skatt

Årets skattekostnad fremkommer slik:	2024	2023
Betalbar skatt på årets resultat	9 049 807	9 932 545
Brutto endring utsatt skatt	899 419	-767 749
Årets totale skattekostnad	9 949 225	9 164 796
Betalbar skatt i årets skattekostnad fremkommer slik:	2024	2023
Ordinært resultat før skattekostnad	36 925 863	36 322 885
Permanente forskjeller:		
Omregningsdifferanse	-103 156	-405 578
3% utdeling resultat fra indre selskap	51 449	52 157
Nedskrivning finansielle anleggsmidler	2 876 871	635 675
Andre permanente forskjeller	45 875	54 046
Endring midlertidige forskjeller	-3 597 675	3 070 995
Alminnelig inntekt	36 199 227	39 730 180
Benyttet fremførbart underskudd	0	0
Grunnlag betalbar skatt i resultatregnskapet	36 199 227	39 730 180
Avsatt konsernbidrag med skattemessig effekt	0	0
Grunnlag betalbar skatt i balansen	36 199 227	39 730 180
Beregnet betalbar skatt i resultatregnskapet	9 049 807	9 932 545
Beregnet betalbar skatt i balansen	9 049 807	9 932 545
Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:	2024	2023
Korreksjon 2023 (driftsmidler)	0	-78 084
Driftsmidler	-554 979	-586 598
Fordringer	0	-6 816 748
Regnskapsmessig avsetning for forpliktelser	-15 394 337	-12 065 561
Sum midlertidige forskjeller	-15 949 316	-19 546 991
Balanseført utsatt skatt/(skattefordel)	-3 987 329	-4 867 227
Korreksjon 2023 (driftsmidler)		-19 521
Innrapportert utsatt skatt/(skattefordel)	-3 987 329	-4 886 748

Utsatt skattefordel har blitt balanseført fra og med år 2014.

For lite balanseført utsatt skattefordel/betalbar skatt år 2023 NOK 19.521 ble korrigert i LP for 2023.

Note 8 - Egenkapitalbevegelse

Disponering av årets resultat	Aksje- kapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01	60 000	3 421 829	23 766 198	27 248 027
Omregningsdifferanse			-103 156	-103 156
Årets resultat			26 976 638	26 976 638
Avsatt til utbytte			-26 873 482	
Egenkapital 31.12	60 000	3 421 829	23 766 198	27 248 027

Penneo Dokumentnøkkel: 658D4-5X8X1-WC1CZ-YM5RF-2518G-VL7Z1



Pareto Alternative Investments AS

Noter 2024

Note 9 - Kapitaldekning

	2024	2023
Startkapitalkrav	5 256 993	4 785 401
Aksjekapital	60 000	60 000
Overkurs	3 421 829	3 421 829
Annen egenkapital	23 766 198	23 766 312
Immaterielle eiendeler	-2 142 416	-1 374 644
Netto ansvarlig kapital etter disponeringer	25 105 611	25 873 497
Kreditt-, motparts-, og forringelsesrisiko	85 462 000	72 027 079
Kapitaldekning i prosent	29,38 %	35,92 %

Beregning av faste kostnader

Sum inntekter	97 734 495	95 354 795
Positivt resultat før skatt	-36 925 863	-36 322 885
Regnskapsførte avgitte variable honorarer	-1 832 252	-3 177 343
Fullt variable vederlag til ansatte	-29 363 656	-28 506 728
Sum fjorårets faste kostnader	29 612 724	27 347 839
Krav til ansvarlig kapital	7 403 181	6 836 960

Kapitaldekningen beregnes basert på bestemmelser i verdipapirhandelloven og i fastsatte forskrifter. Tallene er satt opp i samsvar med rapporteringen per Q4 til finanstilsynet og samsvarer ikke med det godkjente årsregnskapet.

Foretaket yter ikke kreditt. Motpartsrisiko relaterer seg i hovedsak til fordringer på kunder man har kapitalforvaltningsavtale med og som faktureres halvårlig eller årlig. Foretakets kunder har generelt god likviditet og vil vanligvis ha kontroll over betydelige verdier som følge av selskapets investeringer. Investeringsfondene vil i utgangspunktet heller ikke være belånt. Utover dette har foretaket motpartsrisiko knyttet til plassering av overskuddslikviditet i form av innskudd i solide nordiske banker og eventuelt kortsiktige rentepapirer med lav motpartsrisiko. Foretaket er ikke underlagt forskrift om store engasjementer, men bruker grensen (100 % i institusjon) som retningsgivende. I kortere perioder kan imidlertid engasjementet være høyere.

Foretaket har ikke tap knyttet til kreditt- og motpartsrisiko og risikoen vurderes lav.

Note 10 - Selskapets finansielle markedsrisiko og likviditetsrisiko

Selskapets finansielle markedsrisiko er hovedsakelig knyttet til oppgjør fra kunder. Det er liten markedsrisiko tilknyttet selskapets aktiva, da man hovedsakelig investerer i eiendomsobligasjoner med pantesikkerhet. Selskapets likviditet er god. Investeringer i finansielle instrumenter er i all hovedsak i NOK og påvirkes således ikke av valutakursendringer.

Note 11 - Klientmidler

Selskapet har ikke klientmidler.



Pareto Alternative Investments AS

Noter 2024

Note 12 - Virksomhetsnavn, virksomhetsområde, geografisk marked, offentlige subsidier

Virksomhetsnavnet er Pareto Alternative Investment og virksomhetsområde er i hovedsak i Norge, men virksomheten er også etablert med en filial i Sverige. Det geografiske markedet for PAI sine mandater og investeringer er i hovedsak Norge, men selskapet gjør også investeringer i øvrige nordiske markeder. Kundemassen er primært norske kunder, men enkelt fond er også godkjent for markedsføring i øvrige nordiske land (unntatt Island). Selskapet mottar ingen offentlige subsidier. Selskapets inntekter er fordelt med SEK 0,- i filial Sverige og NOK 97.734.495 i Norge.



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."

Støle, Svein

Underskriver

Serienummer: no_bankid:9578-5999-4-4159588

IP: 82.136.xxx.xxx

2025-03-17 19:45:33 UTC



Løvdal, Elin Mack

Underskriver

Serienummer: no_bankid:9578-5999-4-1286130

IP: 104.28.xxx.xxx

2025-03-17 20:13:23 UTC



Høgås-ellingsen, Trine C

Underskriver

Serienummer: no_bankid:9578-5999-4-2107734

IP: 194.248.xxx.xxx

2025-03-17 21:43:17 UTC



Anker-rasch, Johan

Underskriver

Serienummer: no_bankid:9578-5998-4-897236

IP: 80.203.xxx.xxx

2025-03-17 21:53:12 UTC



Edvardsen, Morten

Underskriver

Serienummer: no_bankid:9578-5999-4-1416229

IP: 194.248.xxx.xxx

2025-03-18 07:50:48 UTC



Barfod, Jonathan Andreas

Underskriver

Serienummer: no_bankid:9578-5994-4-726485

IP: 77.18.xxx.xxx

2025-03-18 14:17:25 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: 658D4-5X8X1-WC1CZ-YM5RF-2518G-WL7Z1

Dette dokumentet er signert digitalt via **Penneo.com**. De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl ved bruk av et sertifikat og et tidsstempel fra en kvalifisert tillitstjenesteleverandør.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

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

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



Deloitte.

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

+47 23 27 90 00
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Pareto Alternative Investments AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Pareto Alternative Investments AS som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap, kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024 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 International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

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

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss 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.

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 internkontroll

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"). DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL and Deloitte NSE LLP do not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more about our global network of member firms.

Deloitte Norway conducts business through two legally separate and independent limited liability companies; Deloitte AS, providing audit, consulting, financial advisory and risk management services, and Deloitte Advokatfirma AS, providing tax and legal services.

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



Deloitte.

Uavhengig revisors beretning
Pareto Alternative Investments AS

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for 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. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 19. mars 2025
Deloitte AS



Deloitte.

Uavhengig revisors beretning
Pareto Alternative Investments AS

Roger Furholm
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



Uavhengig revisors beretning - PAI AS 2024

Name	Date
Furholm, Roger	2025-03-19

Identification

 bankID[™] Furholm, Roger



This document contains electronic signatures using EU-compliant PAdES - PDF
Advanced Electronic Signatures (Regulation (EU) No 910/2014 (eIDAS))