



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2018 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

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

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2018 - 31.12.2018

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Jørgen Haugli  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 15.03.2019

### Grunnlag for avgivelse

År 2018: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2017: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2018

*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, 19.08.2020



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad		28 625	27 563
<b>Sum kostnader</b>		<b>28 625</b>	<b>27 563</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-28 625</b>	<b>-27 563</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		3 476	525
Annen finansinntekt		146	
Verdiendring			138 677 744
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>3 622</b>	<b>138 678 269</b>
Annen rentekostnad		847 497	807 573
Tap		8 584 932	0
Nedskrivning portefølje		85 785 987	0
Valutatap		1 794 199	15 803 629
Annen finanskostnad		0	7 191
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>97 012 615</b>	<b>16 618 393</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-97 008 993</b>	<b>122 059 876</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-97 037 618</b>	<b>122 032 313</b>
Skattekostnad på ordinært resultat		-484 242	-3 874 180
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>-96 553 376</b>	<b>125 906 493</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-96 553 376</b>	<b>125 906 493</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel		2 840 173	2 749 073
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>2 840 173</b>	<b>2 749 073</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>2 840 173</b>	<b>2 749 073</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte aksjer		914 529 993	1 008 900 912
<b>Sum investeringer</b>		<b>914 529 993</b>	<b>1 008 900 912</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		87 358	112 361
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>87 358</b>	<b>112 361</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>914 617 351</b>	<b>1 009 013 273</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>917 457 524</b>	<b>1 011 762 346</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital		291 000 000	291 000 000
Overkurs		290 963 651	290 963 651
Annen innskutt egenkapital		1 338 505	22 337
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>583 302 156</b>	<b>581 985 988</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		118 487 983	216 750 668
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>118 487 983</b>	<b>216 750 668</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>701 790 139</b>	<b>798 736 656</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Øvrig langsiktig gjeld		215 635 939	212 989 481
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>215 635 939</b>	<b>212 989 481</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>215 635 939</b>	<b>212 989 481</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Annen kortsiktig gjeld		31 447	36 209
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>31 447</b>	<b>36 209</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>215 667 386</b>	<b>213 025 690</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>917 457 525</b>	<b>1 011 762 346</b>



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2018 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2019 488596

#### Enheten

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

#### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2018 - 31.12.2018

#### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

#### Regnskapsregler

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

#### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Jørgen Haugli  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 15.03.2019

#### Grunnlag for avgivelse

År 2018: Årsregnskap er elektronisk innlevert.  
År 2017: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2018.

*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, 22.06.2019

---

#### Brønnøysundregistrene

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



Organisasjonsnr: 986 846 344  
PARETO FONDSINVEST AS

## RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad		28 625	27 563
<b>Sum kostnader</b>		<b>28 625</b>	<b>27 563</b>
<b>Driftøresultat</b>		<b>-28 625</b>	<b>-27 563</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		3 476	525
Annen finansinntekt		146	
Verdiendring			138 677 744
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>3 622</b>	<b>138 678 269</b>
Annen rentekostnad		847 497	807 573
Tap		8 584 932	0
Nedskrivning portefølje		85 785 987	0
Valutatap		1 794 199	15 803 629
Annen finanskostnad		0	7 191
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>97 012 615</b>	<b>16 618 393</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-97 008 993</b>	<b>122 059 876</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-97 037 618</b>	<b>122 032 313</b>
Skattekostnad på ordinært resultat		-484 242	-3 874 180
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>-96 553 376</b>	<b>125 906 493</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-96 553 376</b>	<b>125 906 493</b>



Organisasjonsnr: 986 846 344  
PARETO FONDSINVEST AS

## BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel		2 840 173	2 749 073
Sum immaterielle eiendeler		2 840 173	2 749 073
Sum anleggsmidler		2 840 173	2 749 073
<b>Omløpomidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte aksjer		914 529 993	1 008 900 912
Sum investeringer		914 529 993	1 008 900 912
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		87 358	112 361
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		87 358	112 361
Sum omløpomidler		914 617 351	1 009 013 273
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>917 457 524</b>	<b>1 011 762 346</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital		291 000 000	291 000 000
Overkurs		290 963 651	290 963 651
Annen innskutt egenkapital		1 338 505	22 337
Sum innskutt egenkapital		583 302 156	581 985 988
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		118 487 983	216 750 668
Sum opptjent egenkapital		118 487 983	216 750 668
Sum egenkapital		701 790 139	798 736 656
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld		215 635 939	212 989 481
Sum annen langsiktig gjeld		215 635 939	212 989 481



Sum langsiktig gjeld	215 635 939	212 989 481
Kortsiktig gjeld		
Annen kortsiktig gjeld	31 447	36 209
Sum kortsiktig gjeld	31 447	36 209
Sum gjeld	215 667 386	213 025 690
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	917 457 525	1 011 762 346



Organisasjonnr: 986 846 344  
PARETO FONDSINVEST AS

**NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP** - alle poster oppgitt i hele tall

**Note**

**Regnskapsprinsipper**

Årsregnskapet er satt opp etter regnskapsloven. Regnskapsreglene for små foretak er fulgt.

**Note**

**Antall aksjer og aksjeeiere**

<u>Aksjeklasse</u>	<u>Ant. aksjer</u>	<u>Pålydende</u>	<u>Bokført verdi</u>
Ordinære aksjer	2910000.00	100.00	291000000.00

<u>Aksjeeiere - fritekst</u>	<u>Antall</u>	<u>Eierandel</u>	<u>Aksjeklasse</u>
Pareto Invest AS	2910000.00	100.00%	Ordinære aksjer

<u>Sum</u>	<u>Sum antall</u>	<u>Sum eierandel</u>	
	2910000.00	100.00%	

**Note**

**Ytelser til ledende personer**

Er det gitt ytelser til ledende person: Nei

**Ytelser til daglig leder**

<u>Ytelser</u>	<u>Lønn</u>	<u>Pensj.forpl.</u>	<u>Andre godtgj.</u>
----------------	-------------	---------------------	----------------------

**Note**

**Antall årsverk i regnskapsåret**

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:  
0.00

**Note**

**Lån og sikkerhetsstillelse til ledende personer og aksjeeiere**

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei



## Pareto Fondsinvest AS

### RESULTATREGNSKAP

DRIFTSINNEKTER:	Noter	2018	2017
<b>DRIFTSKOSTNADER:</b>			
Annen driftskostnad	4	28 625	27 563
<b>SUM DRIFTSKOSTNADER</b>		<u>28 625</u>	<u>27 563</u>
<b>DRIFTSRESULTAT</b>		<u>-28 625</u>	<u>-27 563</u>
<b>FINANSINNEKTER / - KOSTNADER:</b>			
Renteinntekter		3 476	525
Gevinst/(tap) ved salg av verdipapirfond		-8 584 932	-
Annen finansinntekt		146	-
Verdiendring av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi		-	138 677 744
Nedskrivning av portefølje	8	-85 785 987	
Rentekostnad	7	-847 497	-807 573
Agjo banklån	7	-1 794 199	-15 803 629
Annen finanskostnad		-	-7 191
<b>SUM FINANSINNEKTER / - KOSTNADER</b>		<u>-97 008 993</u>	<u>122 059 876</u>
<b>RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD</b>		<u>-97 037 618</u>	<u>122 032 313</u>
Skattekostnad	10	484 242	-3 874 180
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<u>-96 553 376</u>	<u>125 906 493</u>
Disponering av årets resultat ; - Overført annen opptjent egenkapital	1	-96 553 376	125 906 493
<b>Netto</b>		<u>-96 553 376</u>	<u>125 906 493</u>



## Pareto Fondsinvest AS

### BALANSE

	Noter	31.12.2018	31.12.2017
<b>IMMATRIELLE EIENDELER</b>			
Utsatt skattefordel	10	2 840 173	2 749 073
<b>SUM IMMATRIELLE EIENDELER</b>		<b>2 840 173</b>	<b>2 749 073</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
<b>Fordringer</b>			
Konsernbidrag		0	
<b>Investeringer</b>			
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	8	914 529 993	1 008 900 912
<b>Bankinnskudd, kontanter o.l.</b>			
Bankinnskudd		87 358	112 361
<b>SUM OMLØPSMIDLER</b>		<b>914 617 351</b>	<b>1 009 013 273</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>917 457 525</b>	<b>1 011 762 346</b>




## Pareto Fondsinvest AS

	BALANSE		
	Noter	31.12.2018	31.12.2017
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	1	291 000 000	291 000 000
Overkurs	1	290 963 651	290 963 651
Annen innskutt egenkapital	1	1 338 505	22 337
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>583 302 156</b>	<b>581 985 988</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		118 487 983	216 750 668
<b>SUM EGENKAPITAL</b>		<b>701 790 139</b>	<b>798 736 656</b>
<b>GJELD</b>			
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	7	215 635 939	212 989 481
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>215 635 939</b>	<b>212 989 481</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Betalbar skatt	10	-	-
Påløpt rentekostnad	7	31 447	36 209
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>31 447</b>	<b>36 209</b>
<b>SUM GJELD</b>		<b>215 667 386</b>	<b>213 025 690</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>917 457 525</b>	<b>1 011 762 346</b>

Oslo, 15. mars 2019

  
Yngve Torvanger Jordal  
Styrets leder

  
Trine Høgås-Ellingsen  
Styremedlem/ daglig leder



PARETO FONDSINVEST AS

Noter

## Regnskapsprinsipper

### Generelt

Selskapets virksomhet knytter seg til investeringer i verdipapirer/ fond

### Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og NRS 8 - God regnskapsskikk for små foretak.

Utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk forutsetter at ledelsen benytter estimater og forutsetninger som påvirker resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt opplysninger om usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen. Betingede tap som er sannsynlige og kvantifiserbare, kostnadsføres løpende.

#### a) Driftsinntekter

Inntekter opptjenes etter hvert som tjenester leveres.

#### b) Omløpsmidler/Kortsiktig gjeld

Eiendeler vurdert til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler.

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen.

Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av langsiktig og kortsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

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

Finansielle omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt virkelig verdi på porteføljenivå.

#### c) Anleggsmidler/Langsiktig gjeld

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes å ikke være forbigående.

Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

Langsiktig lån balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

#### d) Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen på porteføljenivå.

#### e) Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt.

Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort.

#### f) Omregning av utenlandsk valuta

Regnskapet presenteres i norske kroner (NOK) som er den funksjonelle valuta.

Transaksjoner i utenlandsk valuta innregnes i og måles i NOK på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til NOK basert på balansedagens kurs. Ikke-pengeposter, herunder verdipapirer, skal ikke omregnes.

Gevinst og tap som følge av valutaendringer innregnes i resultatregnskapet. Når balanseposter nedskrives i samsvar med regnskapslovens § 5-2 og verdien fastsettes i utenlandsk valuta, skal denne omregnes til valutakursen på balansedagen både for pengeposter og ikke-pengeposter.



## PARETO FONDSINVEST AS

## Noter

### Note 1

#### Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01	291 000 000	290 963 651	22 337	216 750 668	798 736 656
Konsernbidrag med skattemessig effekt			1 316 168		1 316 168
Konsernbidrag uten skattemessig effekt				-1 709 309	-1 709 309
Årets resultat				-96 553 376	-96 553 376
Egenkapital 31.12.	291 000 000	290 963 651	1 338 505	118 487 983	701 790 139

### Note 2

#### Antall aksjer, aksjeeiere mv.

Selskapets aksjekapital på kr 291 000 000 består av 2 910 000 aksjer à kr 100,-. Selskapet er 100 % eiet av Pareto Invest AS som har forretningskontor i Oslo.

### Note 3

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

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

### Note 4

#### Andre driftskostnader

	2018	2017
Revisjonshonorar	28 625	27 563
Andre kostnader	-	-
Totalt	28 625	7 690

Godtgjørelse til Deloitte AS for revisjon utgjorde i år NOK 28 625 inkl. mva.

### Note 5

#### Nærstående parter

Det er ingen transaksjoner med nærstående parter i 2018.

### Note 6

#### Garantistillelser

Selskapet har ingen garantistillelser pr. 31.12.



## PARETO FONDSINVEST AS

## Noter

### Note 7

### Gjeld til kredittinstitusjoner

	Låneopptak	Renter tillagt lån	Ansakffelses verdi lån	Urealisert agio / (disagio) 2017	Bokført verdi
<b>Ansakffelseskostnad 01.01</b>	<b>198 784 824</b>	-	<b>198 784 824</b>		<b>198 784 824</b>
Endring i 2016	-	295 209	295 209	-4 687 948	-4 392 739
<b>Bokført verdi pr 31.12.16</b>	<b>198 784 824</b>	<b>295 209</b>	<b>199 080 033</b>	<b>-4 687 948</b>	<b>194 392 085</b>
Påløpt i 2016		59 613	59 613		59 613
Endring i 2017	1 962 790	771 364	2 734 154	15 803 629	18 537 783
<b>Bokført verdi pr 31.12.17</b>	<b>200 747 614</b>	<b>1 126 186</b>	<b>201 873 800</b>	<b>11 115 681</b>	<b>212 989 481</b>
Påløpt i 2017		36 210	36 210		36 210
Endring i 2018	-	816 049	816 049	1 794 199	2 610 248
<b>Bokført verdi pr 31.12.18</b>	<b>200 747 614</b>	<b>1 978 445</b>	<b>202 726 059</b>	<b>12 909 880</b>	<b>215 635 939</b>
<b>Skattem.verdi pr 31.12.18</b>			<b>202 726 059</b>		

Eurolånet forfaller i sin helhet 1.7.2021 og er sikret med investeringer i verdipapirfond. Långiver vil gi beskjed dersom verdien av verdipapirfondene faller under en viss grenseverdi. Pr. 31.12 utgjorde verdien av fondsinvesteringene som er stilt som sikkerhet ca. 4,2 ganger låneverdien. Lånerenten tilsvarer 3 måneders interbankrente + 0,50 %. Lånerenten forfaller månedlig og tillegges lånets kostpris.

### Rentekostnad

Rente belastet lånekonto i 2018	852 259
Påløpt rente i 2017	-36 209
Påløpt rente i 2018	31 447
<b>Rentekostnad</b>	<b>847 497</b>

### Note 8

### Investeringer

	Anskaffelseskost	Kostpris etter prinsippendring	Virkelig verdi 31.12.2018	Differanse
<b>Verdipapirfond</b>				
<i>Aksjefond NOK</i>				
Pareto Aksje Norge	114 411 390	162 868 111	166 586 597	3 718 486
Pareto Global	259 349 433	335 363 110	290 078 453	-45 284 657
Pareto Investment Fund	80 169 370	100 256 920	93 772 016	-6 484 904
Pareto Nordic Equity	140 276 909	140 276 909	133 600 346	-6 676 563
<i>Aksjefond SEK</i>				
Enter Select Pro	121 077 161	149 464 076	129 131 526	-20 332 550
Enter Sverige Pro	70 062 222	86 758 407	77 314 183	-9 444 224
Enter Småbolagsfond	20 104 044	25 328 446	24 046 871	-1 281 575
<b>Totalt</b>	<b>805 450 528</b>	<b>1 000 315 980</b>	<b>914 529 992</b>	<b>-85 785 988</b>
Akkumulert nedskrivning tidligere år		-		
Årets nedskrivning		-85 785 987		
<b>Bokført verdi av portefølje</b>		<b>914 529 993</b>		

Selskapet har pr 1.1.2018 endret prinsipp for investeringsporteføljen. Porteføljen vudreres fra og med 1.1. til laveste verdi av kostpris og markedsverdi, der kostpris er markedsverdi pr 31.12.2017

### Note 9

### Risiko

#### Valutarisiko

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

#### Markedsrisiko

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

#### Likviditetsrisiko

Eurolånet forfaller i sin helhet 1.7.2021 og er sikret med investeringer i verdipapirfond. Lånerenter tillegges lånet hver måned. Långiver vil gi beskjed dersom verdien av verdipapirfondene faller under en viss grenseverdi. Pr. 31.12 utgjorde verdien av fondsinvesteringene som er stilt som sikkerhet ca. 4,2 ganger låneverdien (3,5 i 2017). Selskapet er dermed godt sikret likviditetsmessig.



## PARETO FONDSINVEST AS

## Noter

### Note 10

### Skatt

Beregning av årets skattegrunnlag:	<b>2018</b>	<b>2017</b>	
Ordinært resultat før skattekostnad	-97 037 618	122 032 313	
<i>Permanente forskjeller</i>			
Renter, ikke fradragsberettiget	-	4 993	
Verdiendring av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-	-138 677 744	
Nedskrivning av portefølje	85 785 987	-	
Gevinst/(tap) ved salg av verdipapirfond	8 584 932	-	
Mottatt konsernbidrag	1 709 309	-	
<i>Midlertidige forskjeller</i>			
Endring midlertidige forskjeller	1 794 199	16 640 438	
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>836 809</b>	<b>-</b>	
Føres mot fremførbart underskudd			
<b>Sum grunnlag betalbar skatt av årets resultat</b>	<b>836 809</b>		
	23 %	24 %	
<i>Betalbar skatt i balansen</i>			
Betalbar skatt av årets resultat	-	-	
Skatteeffekt avgitt konsernbidrag	-	-	
<b>Betalbar skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Skattekostnaden fremkommer slik:</b>			
	<b>2 018</b>	<b>2017</b>	
Betalbar skatt i balansen	-	-	
Endring utsatt skatt	484 242	-3 874 180	
<b>Årets totale skattekostnad</b>	<b>484 242</b>	<b>-3 874 180</b>	
<i>Avstemming fra nominell til faktisk skattesats</i>			
Forventet skatt på årets resultat før skatt	-22 318 652	29 287 755	
Effekt av permanente forskjeller	21 705 311	-33 281 460	
Effekt av endring skatteprosent utsatt skatt	129 099	119 525	
For mye (-) /for lite (+) avsatt skatt forrige år	-	1	
<b>Årets totale skattekostnad</b>	<b>-484 242</b>	<b>-3 874 179</b>	
<b>Spesifikasjon av midlertidige forskjeller:</b>			
	<b>2 018</b>	<b>2017</b>	<b>Endring</b>
Driftsmidler	-	-	-
Urealisert valutagevinst/(-tap) på langsiktig gjeld i EURO	-12 909 880	-11 115 681	1 794 199
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>-12 909 880</b>	<b>-11 115 681</b>	<b>1 794 199</b>
<b>Fremførbart underskudd</b>			
	<b>1</b>	<b>-836 809</b>	<b>-836 809</b>
<b>Grunnlag for beregning av utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>-12 909 879</b>	<b>-11 952 490</b>	<b>957 390</b>
	22 %	23 %	0
<b>Beregnet utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>-2 840 173</b>	<b>-2 749 073</b>	<b>91 101</b>

Utsatt skattefordel er oppført som eiendel i balansen da det er sannsynlig at den kan anvendes.



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 Fondsinvest AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert Pareto Fondsinvest AS' årsregnskap som viser et underskudd på kr 96 553 376. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2018, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

#### Grunnlag for konklusjonen

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

#### Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll 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 med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NWE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see [www.deloitte.no](http://www.deloitte.no) for a more detailed description of DTTL and its member firms.

© Deloitte AS

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

Perimeo Dokumentnøkkel: ODL3Y-SV5XS-SXJ5Z-KOJH1-UE4DO-S48HHA



**Deloitte**

side 2

Uavhengig revisors beretning – Pareto  
Fondsinvest AS

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

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

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

### **Uttalelse om andre lovmessige krav**

#### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

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

Oslo, 15. mars 2019  
Deloitte AS

**Jørn Borchgrevink**  
statsautorisert revisor

Pemneo Dokumentnøkkel: ODL3Y-SV5XS-SXJ5Z-KOJH1-UE4DO-S48HHA



# PENNEO

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

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

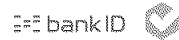
**Jørn Olav Borchgrevink**

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5999-4-949707

IP: 217.173.xxx.xxx

2019-03-19 19:04:43Z



Penneo Dokumentnøkkel: ODL3Y-SY5XS-SXJ5Z-KOHH-UE4DO-S4MHA

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst 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>