

› Pareto Årsrapport 2007

Innhold Dette er Pareto Gruppen 4 Pareto Securities 6 Pareto Private Equity 8 Pareto Forvaltning 9 Pareto Bassøe Shipbrokers 10 Johan G. Olsen Shipbrokers 11 Pareto PPN 12 Pareto Universal Fonds 13 Pareto Bank 14 Styrets beretning 15 Resultatregnskap 17 Balanse 18 Kontantstrømoppstilling 20 Noter 21 Revisjonsberetning 30

› Dette er Pareto Gruppen

Pareto er en ledende og uavhengig aktør i det norske markedet for finansielle tjenester. Selskapet har kontorer i Oslo, Stavanger, Bergen, Trondheim, Kristiansand, Bryne og Singapore, og samarbeider med det deleide meglerselskapet Nordic Partners Inc. i New York. Pareto ble stiftet i 1986, og har utviklet seg til å bli et konsern med et omfattende produktspekter. Selskapet har 365 ansatte. Den sterke utviklingen er muliggjort gjennom dedikerte og dyktige medarbeidere, fokus på å utvikle gode produkter, vekst og ikke minst ved at våre kunder og forretningsforbindelser har vist oss tillit.

Virksomhetsområder

Verdipapirmegling

- › Aksjer
- › Obligasjoner
- › Derivater
- › Valuta

Rådgivning

- › Børsnotering
- › Fusjoner og overtakelser
- › Finansiering
- › Private Banking

Prosjektfinansiering

- › Aksjeselskaper
- › Kommandittselskaper
- › Private eierfond
- › Unoterte selskaper

Aktiva megling

- › Skip
- › Rigg
- › Næringseiendom
- › Befraktning

Aktiv forvaltning

- › Aksjer
- › Obligasjoner
- › Strukturerte produkter
- › Spesialiserte fond

Paretos virksomhetsområder

Pareto tilbyr gjennom sine datterselskaper et bredt utvalg av tjenester innenfor megling av aksjer, obligasjoner og selskapsandeler, tilrettelegging av emisjoner i ulike egen- og fremmedkapitalinstrumenter samt direkte investeringer.

Selskapet har også virksomhet innen forretningsførsel av direkte investeringer, verdivurderinger, refinansiering, finansiell rådgivning og megling av næringseiendommer, og tilbyr formuesforvaltning innen aksje- og rentemarkedet. Gjennom skipsmegling er Pareto også engasjert i befraktning og kjøp og salg av tank- og bulkskip.

Gjennom Pareto PPN tilbyr Pareto sterke produktløsninger, funksjonelle og helhetlige systemløsninger til uavhengige finansielle rådgivere i Norge.

Mangfold og lokal tilstedeværelse er Paretos styrke

Bredden i Paretos produktspekter har gitt selskapet styrke til vekst og positiv utvikling. Dette har samtidig bidratt til at våre kunder har fått en balansert og mangfoldig portefølje, med god langsiktig avkastning.

Paretos mangeårige tilstedeværelse i lokale markeder og selskaper har gitt oss erfaring og kompetanse, slik at vi er i stand til å behandle hver kunde individuelt og ivareta kundens interesser på best mulig vis.

Pareto prioriterer organisk vekst og intern kompetanseutvikling. Oppkjøp og fusjoner vurderes fortløpende med sikte på å komplettere og utvikle selskapet ytterligere. Vi samarbeider med andre aktører når det er naturlig og vil bidra til å gi våre kunder det beste produktet.

Paretos mål og strategi

Pareto har som mål å være den foretrukne norske leverandør av finansielle tjenester, basert på god og detaljert kunnskap om norske samfunnsforhold og bransjer hvor Norge har spesielle fortrinn. Vi skal skape gode finansielle løsninger og bidra til høy avkastning for våre kunder. Paretos strategi er basert på fokus, detaljert kunnskap,

erfaring og langsiktige kundeforhold. Vi tror på kontinuerlig utvikling og forbedring. Vi har investert kunnskap og finansielle ressurser med et langsiktig perspektiv. Vi krever ansvarlighet, integritet og høy etisk standard av våre ansatte. Vi er uavhengige og ønsker å tenke nytt, kreativt og annerledes.

Pareto i 2007

- › Driftsinntekter for Pareto gruppen utgjorde NOK 3,5 milliarder (2006: 3,3 mrd.). Egenkapitalen pr. 31. desember 2007 var NOK 2,9 milliarder (2006: NOK 2,0 mrd.). Antall ansatt i gruppen er 365.
- › Pareto Securities var rådgiver og deltok i 30 % av alle emisjoner registrert på Oslo Børs/Oslo Axess samt deltok i over 70 % av alle emisjoner av OTC-registrerte selskaper (regnet i NOK). Selskapet har opprettholdt sin posisjon relativt til sine konkurrenter i 2007, med en andel av meglerinntekter rapportert til Kredittilsynet på 15 % både i 2006 og 2007. Pareto Securities har gjennom de siste to årene tilrettelagt obligasjonslån for til sammen rundt NOK 70 milliarder.
- › Pareto Private Equity gjennomførte nye eiendoms- og shippingtransaksjoner for over NOK 17 milliarder, og forvaltet ved årets utgang en prosjektportefølje på 84 skip og 38 eiendomsprosjekter, med en totalverdi på ca. NOK 22 milliarder.
- › Pareto Eiendom hadde et godt år og befestet sin posisjon som en viktig aktør innen megling av større næringseiendommer.
- › Forvaltningskapitalen i Pareto Forvaltning vokste til totalt NOK 33,6 milliarder, hvorav NOK 16,2 milliarder er investert i aksjemarkedet.
- › Pareto Bassøe Shipbrokers er en ledende aktør innen befraktning av VLCC-tonnasje. Ratenivået har holdt seg på linje med 2006, men omsetning i 2007 er lavere grunnet redusert bemanning og lav USD-kurs. Pareto Shipbrokers og Pareto Dry Cargo har hatt en positiv utvikling gjennom året.
- › Paretos virksomhet i det amerikanske markedet gjennomføres i samarbeid med det deleide amerikanske verdipapirforetaket Nordic Partners. Det ble gjennomført flere roadshows for nordiske selskaper i USA og Canada i tillegg til et eget offshoreseminar i New York.
- › Pareto PPN tilrettela finansielle produkter for uavhengige finansielle rådgivere tilsvarende NOK 3.9 milliarder, herav 41 % verdipapirfondsprodukter og 59 % alternative investeringer som eiendom, shipping og strukturerte produkter.
- › Pareto Universal Fonds solgte investeringsprodukter for ca. NOK 1,15 milliarder, tilrettelagt av øvrige Paretoselskaper.

> Pareto Securities AS

Pareto Securities er en ledende aktør innen aksje- og obligasjonsmegling og finansiell rådgivning. Virksomheten fokuserer på bransjer hvor Norge har spesielle fortrinn. Analysearbeidet er fundert på god og detaljert kunnskap og et langsiktig engasjement. Dette sikrer at våre analyse- og meglerprodukter blir høyt verdsatt også av et stort internasjonalt investormiljø.

Verdipapirmegling og finansiell rådgivning

Pareto Securities' tjenester består i hovedsak av aksje- og obligasjonsmegling samt rådgivning i forbindelse med selskapsfinansiering, til børsnotering, oppkjøp og fusjoner. Pareto har hatt en solid posisjon på begge disse områdene de siste 10 årene.

Vårt fokus på norske verdipapirer og bransjer hvor Norge har spesielle fortrinn gjør at vi kan levere analyser og rådgivning basert på detaljert kunnskap om næringene og selskapene vi arbeider med. Dette er spesielt viktig for våre internasjonale investorer, som nettopp etterspør fokus og førstehåndskunnskap. Paretos lokale tilstedeværelse er derfor et betydelig konkurransefortrinn, og bidrar til å sikre investorenes tillitt.

Nærhet til selskapene gir internasjonal plasseringsevne

Kombinasjonen av lokal tilstedeværelse og internasjonal investorkontakt danner grunnlaget for Pareto Securities' plasseringsevne i aksje- og obligasjonsmarkedet. Internasjonale kunder sto for over 50 prosent av våre inntekter i 2007, noe som satte oss i stand til å gjennomføre mange store og kompliserte prosjekter.

Våre europeiske investorer blir betjent hovedsaklig fra våre kontorer i Oslo og Stavanger. Våre amerikanske kunder blir fulgt opp av en dedikert gruppe meglere i Norge. I tillegg har vi meglere i New York. Vi har også kontorer i Bergen, Kristiansand og Trondheim. Vi kan derfor tilby en kombinasjon av:

- > Løpende dialog med analytikere og meglere med fokus og spisskompetanse
- > Investorbesøk fra analytikere
- > Lokale arrangementer hvor vi har med selskapsledelser (roadshow og konferanser)

Nordic Partners Inc.

Nordic Partners er Paretos satsing i det

nordamerikanske markedet, i samarbeid med svenske E. Öhman J:or Fondkommisjon AB og finske Evli Bank Plc. Selskapet har oppnådd en sterk posisjon som megler av nordiske aksjer i det nordamerikanske institusjonelle investormiljøet. Samarbeidet mellom kontorene i USA og Norge gjør at vi kan kombinere nærhet til selskapene med nærhet til investorene.

Dyktige analytikere er «motoren» i virksomheten

Analysestaben består av 22 rådgivere med spesialkompetanse innen industriene de følger. Vår kredittanalytiker følger de norske og internasjonale kredittmarkedene og foretar kredittvurderinger av utvalgte selskaper. Kredittanalytikeren samarbeider med aksjeanalytikerne, som har ansvar for å dekke sentrale sektorer og de fleste største selskaper på Oslo Børs, og har dybdekunnskaper om disse. Rente- og kredittanalyse er en integrert del av analyseproduktet. Pareto mener at førstehåndskunnskap om selskapenes muligheter for fremmedkapital også er en forutsetning for å kunne forstå deres muligheter i egenkapitalmarkedet. Våre analytikere har også et tett samarbeid med Pareto Bassøe Shipbrokers, Pareto Private Equity og Pareto Offshore innen henholdsvis shipping, eiendom og offshore. Våre analytikere er godt anerkjente i markedet, og er rangert på topp i flere større rangeringer og undersøkelser.

Et omfattende utvalg av analyseprodukter

Pareto Securities' analyseprodukter består av kontinuerlig utarbeidede bransje- og selskapsanalyser, som utgis ad-hoc og regelmessig på daglig, ukentlig, månedlig og kvartalsvis basis. Produktene gjøres løpende tilgjengelige for våre kunder på internettsiden www.pareto.no. Analyseteamet produserte i løpet av 2007 rundt 950 analyser i tillegg til daglige morgenkommentarer.

En viktig del av analysevirksomheten er å

Pareto Securities AS

Dronning Mauds gate 3
Postboks 1411, Vika
NO-0115 OSLO
Norway

Telefon 22 87 87 00

Omsetning 2007 NOK 2,5 milliarder

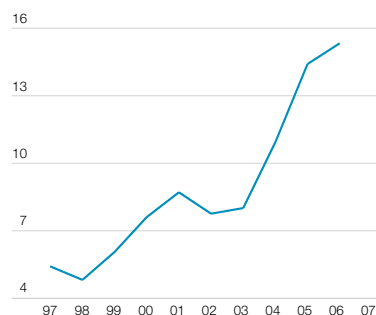
Antall ansatte 197

Adm. direktør

Ole Henrik Bjørge
ole.henrik.bjorge@pareto.no

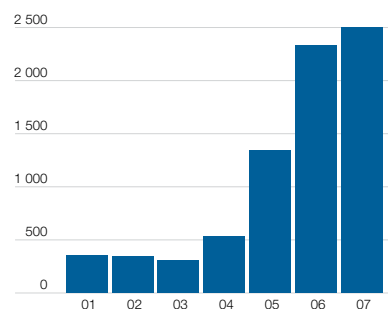
www.pareto.no

Markedsandel aksjer %



Pareto Securities andel av kurtasje i annenhåndsmarkedet for egenkapitalinstrumenter innmeldt til Kredittilsynet (Kilde: Kredittilsynet / Pareto)

Driftsinntekter 2001 – 2006 NOK mill



tilrettelegge seminarer og selskapsbesøk for våre investorer. Blant annet arrangerer Pareto et årlig olje- og offshoreseminar. Arrangementet har etablert seg som et av Europas ledende investeringsfora for olje- og oljerelaterte selskaper. Over 1300 private og institusjonelle investorer fra inn- og utland deltok på konferansen i 2007. Andre større konferanser inkluderer blant annet seminar for industriobligasjoner i London, offshorekonferanse i New York og kraftkonferanse i Oslo.

Finansiell rådgivning forankret i industrikompetanse og nærhet til investorene

Pareto Securities kan som uavhengig finansiell rådgiver tilby et komplett spekter av finansielle tjenester, fra aksje- og obligasjons-emisjoner, børsnoteringer og sprednings-salg til fusjoner/fisjoner og oppkjøp/salg av virksomheter eller selskaper.

I likhet med vår analysevirksomhet er vår rådgivningsvirksomhet også basert på langsiktighet og dybdekunnskap om de bransjene vi fokuserer på. Gjennom våre avdelinger i Oslo, Stavanger, Bergen, Kristiansand og Trondheim har vi nærhet til de viktigste næringsmiljøer i Norge, og vi har et rådgivningsteam bestående av mennesker med bred ledererfaring fra industri, konsulentvirksomhet og kapitalmarkedet.

Pareto Securities fokuserer primært på virksomheter som er børsnotert eller som har potensial for børsnotering innenfor en rimelig tidshorison. Vi samarbeider imidlertid også tett med Pareto Offshore, Pareto Bassøe Shipbrokers, Pareto Private Equity og Pareto Eiendom for også å kunne betjene selskaper i en tidlig utviklingsfase, og for å utnytte gruppens kompetanse og nettverk.

Obligasjonsvirksomhet – en viktig del av produktspekteret

Pareto er en betydelig og uavhengige aktør i det norske obligasjonsmarkedet. Gjen-

nom denne virksomheten kan vi tilby våre corporate-kunder gjeldsfinansiering. Videre tilbyr vi norske og internasjonale investorer plasseringsmuligheter i rentepapirer.

Vår virksomhet på obligasjonssiden er i likhet med virksomheten på egenkapitalsiden basert på grundige analyser. Dette sikrer tillit hos investorene og hos utstederne.

En viktig konsekvens av tilnærmingen mellom egenkapital og gjeldssiden av virksomheten er at kompetansen er bred på rådgivnings-siden så vel som salgssiden. Pareto er derfor i stand til å gjennomføre transaksjoner som ikke bare omfatter egenkapital og gjeld, men også strukturerte produkter som konvertible lån, aksje- eller obligasjonsemisjoner med tilknyttede tegningsretter og helt eller delvis garanterte egenkapitalprodukter.

Pareto Securities Asia Pte. Ltd.

Pareto Securities Asia er med seks ansatte inne i sitt tredje driftsår i Singapore. Selskapet tilbyr våre rådgivningstjenester til lokale selskaper og til utflyttede norske aktører, hovedsaklig innen shipping og offshore.

Pareto Offshore AS

Pareto Offshore tilbyr megling, nybygg, befraktning og finansiering av alle typer boreenheter. Selskapets seks ansatte utfører også verddivurderinger og markedsoppdateringer. De fleste av Pareto Offshores kunder er amerikanske riggeiere, men de siste årene har selskapet bistått flere av de norske riggnnykommerne og eksisterende kunder med nybyggingskontrakter av både flytere og oppjekkbar rigger. Selskapet har også økt fokuseringen på befraktning og har vært involvert i flere større transaksjoner.

Valutamegling

Pareto Securities har siden 2006 drevet valutavirksomhet i forbindelse med ytelse av investeringstjenester. Vi har sett et stort behov for valutatenester både internt og eksternt, og har nå fire personer ansatt i virksomheten i selskapet.

Syndikering/finansieringsrådgivning

Pareto Securities etablerte høsten 2007 en egen avdeling med fokus på kapitalrådgivning og gjeldsstrukturering. Som et supplement til finansiering gjennom egenkapital og obligasjonsmarkedet, kan vi gjennom et bredt kontaktnett av norske og internasjonale banker og finansinstitusjoner rådgi og tilrettelegge attraktive finansieringsløsninger for våre kunder.

> Pareto Private Equity AS

Pareto Private Equity (PPE) tilbyr Corporate Finance- og prosjektfinansieringstjenester innen shipping, offshore og eiendom, samt M&A-tjenester og tradisjonelle korporatetjenester for unoterte selskaper. I tillegg har PPE betydelig virksomhet innen fundraising og forvaltning av investeringsfond. PPE er løsningsorientert og har et omfattende klient- og investornettverk i inn- og utland. Vi har fem hovedsatsingsområder:

I – Shipping & Offshore

PPE har betydelig erfaring og kompetanse innen syndikering av shippingprosjekter. Vi har tilrettelagt over 200 shipping-/offshoreprosjekter, og har i dag en stor portefølje av aktive selskaper. Som uavhengig og langsiktig finansiell samarbeidspartner er PPEs mål å tilby shipping-/offshoreprosjekter som en attraktiv finansiell investering. Våre prosjekter skal gi høy forventet avkastning kombinert med løpende utbytte og akseptabel risiko, med en forventet årlig avkastning på egenkapitalen på mellom 15 og 30 prosent (IRR).

Vårt fokus er primært på prosjekter med langsiktige fraktavtaler og anerkjente befraktere, men vi tilrettelegger også mer risikofylte «asset play»-prosjekter. Våre prosjekter etableres sammen med erfarne disponenter/rederier som selv er aktivt involvert på eiersiden. Prosjektinvestering i shipping/offshore er et meget godt alternativ til andre investeringsformer. Shipping er internasjonalt rettet, og er lite påvirket av utviklingen i norsk økonomi.

II – Eiendom

Som et alternativ til investeringer i aksjer, obligasjoner og pengemarkedet, har direkte investeringer i eiendom gitt en meget god avkastning. Pareto Private Equity har i over 20 år vært aktiv i det norske markedet. PPE er rådgiver i større eiendomstransaksjoner, herunder børsnoteringer samt kjøp og syndikering av eiendom både i Norge og internasjonalt. PPE tilbyr direkteinvesteringer i eiendom med en forventet årlig avkastning på egenkapitalen på mellom 10 og 20 prosent. Totalt har PPE i 2007 vært involvert i kjøp/salg og syndikering av eiendom for ca. NOK 7 mrd. med vekt på moderne, sentralt beliggende eiendommer med langsiktige leiekontrakter og solide leietakere.

III – Corporate Finance

Corporate Finance-teamet i PPE arbeider dedikert mot Private Equity-markedet, og har de siste årene bistått i gjennomføring av mer

enn 100 transaksjoner knyttet til kjøp og salg av virksomheter (M&A) og private plasseringer/emisjoner.

Bransjemessig er PPE fokusert på olje- og offshore, shipping, fornybar energi, fiskeoppdrett og eiendom. Våre klienter tilbys tilgang til en betydelig nasjonal og internasjonal investorbase av institusjonelle investorer og større private investorer.

IV – Investeringsfond

PPE fortsatte i 2007 oppbyggingen av sin virksomhet innen kapitalinnhenting og forvaltning av flere investeringsfond. Siden oppstart i 2006 har PPE hentet inn nærmere NOK 4 mrd i egenkapital.

PPE vil i 2008 fortsette sin fondsoppbygging innen de etablerte næringer, samt utvikle nye investeringsfond som vil tilbys våre investorer direkte og gjennom etablerte distribusjonsnettverk.

V – Pareto Investorservice AS

Pareto Investorservice forvalter ca. 120 investeringsselskaper med investeringer i eiendoms- og shipping-/offshoreprosjekter til en verdi av over NOK 30 mrd. Forretningsførelsen innebærer ansvar for eierselskapenes daglige drift, herunder regnskap, rapportering og rådgivning. Pareto Investorservice har erfarne fagspesialister innen regnskap, skatt- og selskapsrett samt teknisk forvaltning. Det er etablert effektive rapporteringsverktøy både for informasjonsdeling og for avkastningsberegning og porteføljestyling. Rapportene er tilgjengelige for investorer via web.

Pareto Private Equity AS

Dronning Mauds gate 3
Postboks 1396, Vika
NO-0114 OSLO
Norway

Telefon 22 87 87 00
Omsetning 2007 NOK 502 mill
Antall ansatte 58

Adm. direktør
Anders Endreson
anders.endreson@pareto.no

www.pareto.no

> Pareto Forvaltning AS

Langsiktighet, fundamentale analyser og konsistens preger vår forvaltningsfilosofi. Våre investeringer er basert på en forsiktig og selektiv investeringsstrategi, og har over tid gitt en god meravkastning i forhold til indeks og risikofri rente.

Forvaltning og strategisk rådgivning

Pareto Forvaltning tilbyr aktiv forvaltning og fondsforvaltning, samt forretningsførsel for investorer i verdipapirmarkedet. Kundene er store og mellomstore virksomheter innen privat og offentlig sektor, pensjonskasser, stiftelser og privatpersoner. Selskapet har 27 forvaltere / strategiske rådgivere med i gjennomsnitt 15 års relevant erfaring. Fire ansatte arbeider med forretningsførsel.

Pareto Forvaltning tilbyr kundene forvaltning i verdipapirmarkedet med investerings-tjenesten Aktiv forvaltning, eller gjennom våre rentefond og aksjefond. I tillegg til tradisjonell forvaltning tilbyr vi forretningsførsel, hvor Pareto Forvaltning er en strategisk samarbeidspartner tilknyttet investors forvaltningsmiljø. Dette er et fleksibelt og godt konsept for større investorer som ser verdien av å outsource deler av sin virksomhet, og som samtidig ønsker høy grad av kontroll og innflytelse i de ulike fasene i investeringsprosessen. Vi har også utarbeidet en forvaltningstjeneste av fremmedkapitalinstru-menter, passivaforvaltning, hvor vi håndterer komplekse gjeldsporteføljer for større kunder i forhold til anbud mot finansinstitusjoner, renterisikostyring og rapportering.

Begrenset antall kunder - fokus på individuelle løsninger

Vi mener individuelle forvaltningsløsninger er en forutsetning for god og risikostyrt forvaltning. Vårt forvaltningskonsept er å levere en skreddersydd tjeneste tilpasset den enkelte kundes unike behov og risikoprofil.

Et betjeningskonsept preget av nær og individuell oppfølging ekskluderer Pareto Forvaltning fra massemarkedet, men gode forvaltningsresultater har likevel gitt betydelig vekst de siste årene. Pr. 31.12.07 forvaltet selskapet 33,6 milliarder kroner i det norske verdipapirmarkedet, hvorav 16,2 milliarder kroner i aksjemarkedet.

Konservativ, konsistent og langsiktig forvaltningsstil

Nærhet og god forståelse for våre investeringer står sentralt i vår forvaltningsfilosofi. Forvaltningen er basert på grundige interne analyser. Våre investeringer er konsentrert om selskaper med god drift, nøktern prising og solid balanse. Antall investeringer holdes på et begrenset nivå, normalt rundt 20 forskjellige posisjoner i aksjemarkedet. Etter vårt syn gir dette antallet tilstrekkelig risikospredning, samtidig som det er mulig med grundig og kontinuerlig oppfølging av hvert enkelt engasjement. Sentralt for vår forvaltningsfilosofi står investeringer i selskaper som har stabil avkastning, resultater og utbytte over tid.

Årlig gjennomsnittlig avkastning på 19 prosent

Langsiktighet og en verdiorientert forvaltningsfilosofi har gitt gode resultater. Vår første kunde, som kom til oss i august 1995, er fortsatt å finne på kundelisten, tilfreds med en samlet positiv avkastning på 621 prosent. Dette gir en meravkastning på 363 prosentpoeng i forhold til Oslo Børs, som i samme periode har gitt en avkastning på 258 prosent. Verdensindeksen MSCI World har i samme periode hatt en svakere utvikling på kun 125 prosent samlet, målt i norske kroner.

Våre hovedprofil i det norske aksjemarkedet har de siste ni årene gitt en årlig gjennomsnittlig avkastning på 19,4 prosent etter alle kostnader. Dette representerer en god meravkastning, både i forhold til 4,8 prosent avkastning på bankinnskudd og Oslo Børs' gjennomsnittsavkastning på 12,1 prosent i perioden.

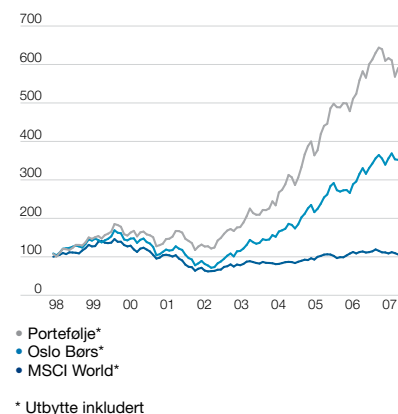
Pareto Forvaltning AS

Dronning Mauds gate 3
Postboks 1810, Vika
NO-0123 OSLO
Norway

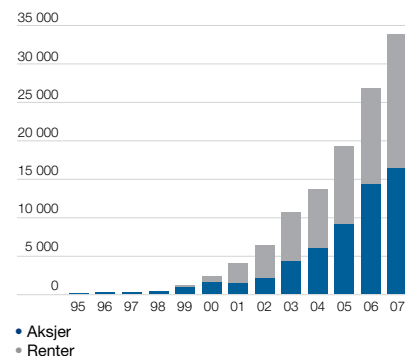
Telefon 22 87 87 00
Omsetning 2007 NOK 236 mill
Antall ansatte 31

Adm. direktør
Petter W. Borg (petter.borg@pareto.no)
www.pareto.no

Tidsvektet avkastning vs. indekser (NOK)



Forvaltningskapital



> Pareto Bassøe Shipbrokers AS

Pareto Bassøe Shipbrokers består av; P.F.Bassøe AS, med virksomhet innen tankbefraktning og analyse, Pareto Shipbrokers AS, med virksomhet innen kjøp/salg av tonnasje og kontrahering av skip, og Pareto Dry Cargo AS, med virksomhet innen tørrlastbefraktning.

P.F. Bassøe AS

P.F. Bassøe er et skipsmeglerfirma med hovedvekt på befraktningsmegling innenfor tankfart. Våre tjenester er forankret i solid kunnskap om markedene vi opererer i, og vi søker å tilføre våre kunder verdi gjennom best mulig informasjon, høy servicegrad, pålitelighet og kreativitet. Vi tilbyr megling av befraktningstjenester innenfor de fleste tanksegmenter og vår kundebase er internasjonal og består av rederier, internasjonale oljeselskaper og oljetradere. Geografisk er hovedvekten på de skandinaviske land, London samt Østen (Korea, Hong Kong, Singapore).

Vi har kunder i alle tidssoner, og en vesentlig del av jobben er å sørge for at de er løpende oppdatert om markedsutviklingen til enhver tid. Vi legger også stor vekt på oppfølging av transportoppdragene etter at de kommersielle vilkår er avtalt. Vår operasjonsavdeling er satt sammen av dyktige medarbeidere med erfaring fra sjøen og rederikontorer.

Utover den vanlige befraktningsmeglingen jobbes det også prosjektorientert med lengre tidscepartier og fraktavtaler, samt skreddersydde løsninger for våre kunder.

Analyse

Markedsanalyse er en viktig støttetjeneste til kunder og egne meglere. Analysearbeidet innbefatter løpende markedsobservasjon, prognoser, dybdestudier av segmenter og trender innenfor våre markeder. Vi har et tett samarbeid med de andre selskapene i Paretogruppen.

Pareto Dry Cargo AS

Pareto Dry Cargo ledes av seniormeglere med lang fartstid i tørrlastbransjen. Selskapet arbeider nært med redere, befraktere og operatører.

Tørrlastavdelingen har sin kundeportefølje i de fleste hjørner av verden. Pareto Dry Cargo

har et solid fotfeste innen tørrlast bulk befraktning, med særskilt fokus på Handymax og Handysize tonnasje. Avdelingen arbeider også nært med kunder innen aluminium-, sement- og kornindustrien. Videre tilbys prosjekt- og rådgivningstjenester i tillegg til spot og langsiktige periodeforretninger og kontrakter.

Pareto Shipbrokers AS

Pareto Shipbrokers er et skipsmeglerfirma for kjøp og salg av skip i annenhåndsmarkedet og kontrahering av nybygg ved skipsverft. Som en naturlig del av dette inngår også verdivurderingstjenester til banker og andre finansinstitusjoner.

Pareto Bassøe Shipbrokers AS

Dronning Mauds gate 3
Postboks 1723, Vika
NO-0121 OSLO
Norway

Telefon 22 87 87 00
Omsetning 2007 NOK 61 mill
Antall ansatte 18

www.pareto.no

> Johan G. Olsen Shipbrokers AS

Johan G. Olsen Shipbrokers AS (JGO) tilbyr meglertjenester innenfor både shipping og offshore og har en stab av medarbeidere som representerer betydelig kunnskap og erfaring innenfor selskapets markedssegmenter. JGO ble en del av Pareto Gruppen i 2006.

Sørlandsmegleren

JGO har en historie tilbake til 1912, da Johan G. Olsen begynte med trelasthandel og skipsmegling. Johan G. var sentral i etablering og oppbygging av mange av sørlandsrederiene på slutten av 1920-tallet og i 1930-årene. Helt frem til omkring 1980 var Johan G. Olsen Shipbrokers eksklusiv megler for et stort antall sørlandsredere, både innen befraktning, kontrahering samt kjøp og salg av tonnasje. Fra 80-årene og frem til i dag har selskapet utviklet seg fra å være en megler primært for de lokale redere til å bli et konkurransedyktig meglerselskap som betjener rederier, operatører og befraktere verden over.

Johan G. Olsen Shipbrokers AS tilbyr i dag meglertjenester innenfor to hovedmarkeder: Tank og Offshore.

Tankavdelingen

Tankavdelingen formidler primært kontrakter for transport av råolje med større tankskip. Avdelingen er spesielt aktiv i markedssegmentet for skip i størrelsen 80.000 – 150.000 dødvekttonn, såkalte Aframax og Suezmax tankskip. JGO er meglere for både befraktere og oljeselskaper som har behov for tonnasje til frakt av råolje, og for rederier som ønsker å få fraktoppdrag for sine skip. Avdelingen består av meglere og operasjonsmedarbeidere med lang og solid erfaring, og nyter tillit for god faglig betjening og oppfølging. Tankavdelingen har også en egen statistikk- og forskningsmedarbeider som produserer oversikter og analyser til nytte for meglerne internt og for meglerforretningens kunder.

Offshoreavdelingen

Johan G. Olsen Shipbrokers' offshoreavdeling er blant de ledende i Norge. JGO etablerte offshoreavdelingen på slutten av 1970-tallet, da supplyskipsrederiene begynte å vokse opp. Siden den gang har avdelingen utviklet seg til å bli en betydelig megler innen de fleste segmenter av

offshoremarkedet. Offshoremeglerne formidler bl.a. langsiktige kontrakter mellom supplyskipsredere og operatører/oljeselskap som sikrer disposisjonsrett over skipene i en lengre periode, fra noen måneder til flere år. I det såkalte «spot-markedet» formidler meglerne kortere oppdrag for forsyningsskip til frakt av laster og forsyninger til bore- og produksjonsrigger og andre offshore-installasjoner. Videre megler de kontrakter for ankerhånderings- og taubåter til blant annet flytting og sleping av rigger. JGO forestår også befraktning samt kjøp og salg av oljerigger.

Avdelingen har over tid utviklet en sterk kompetanse på behovsanalyser og design av fremtidens forsyningsfartøyer og spesialenheter for offshorevirksomheten. I samarbeid med skipsarkitekter, skipskonstruktører og rederier, har Johan G. Olsen Shipbrokers utviklet mange nye skipsprosjekter og stått for kontrahering av en rekke nye skip. Johan G. Olsens offshoreavdeling har utviklet en omfattende database over verdens supplyskipsflåte som er et avansert og nyttig verktøy både for avdelingen og for selskapets kunder.

Da Johan G. Olsen Shipbrokers AS i 2006 ble en del av Pareto-gruppen, åpnet dette opp for en ytterligere bredde i tjenestespekteret som tilbys selskapets kunder. JGO kan for eksempel, i samarbeid med blant andre Pareto Securities og Pareto Private Equity, tilby pakkeløsninger som inkluderer kontrahering/kjøp av skip, full finansieringsløsning av både egenkapitalen og fremmedkapitalen, samt beskjeftigelse av skipet.

Johan G. Olsen Shipbrokers AS

Vestre Strandgate 19 A
NO-4663 Kristiansand
Norway

Telefon 38 12 31 11
Omsetning 2007 NOK 45 mill
Antall ansatte 17

Adm. direktør

Karsten Christensen
karstens@jgoship.no
www.jgoship.no

> Pareto PPN AS

Pareto PPN er en tilrettelegger av investeringsprodukter for finansielle rådgivere i Norge. Gjennom PPN får rådgiverne tilgang til sterke produktløsninger, funksjonelle og helhetlige systemløsninger og et høyt servicenivå. Pareto PPN representerer 15 nasjonale og internasjonale leverandører og har mer enn 600 aktive finansielle rådgivere som distributører.

Pareto PPN er alene med sitt konsept i Norge

Pareto PPN tilbyr et helhetlig utvalg av investeringsprodukter, som består av både egne produktkonsepter og eksterne investeringsprodukter. Produktløsningene bidrar til å gjøre de finansielle rådgiverne konkurransedyktige i sine lokale markeder.

Systemløsningene er helhetlige og tilfredsstillende dagens strenge krav i forhold til å drive investeringsrådgivning. Konseptet reduserer behovet for administrasjon og frigjør tid som kan benyttes til kunderekuttering, rådgivning og oppfølging av eksisterende kunder. Våre leverandører sparer tilsvarende store ressurser ved å konsentrere sin innsats på produktutvikling og på selve investeringsproduktet.

Pareto PPN representerer i dag leverandører som Aviva Morley, BHF-Bank, Credit Suisse, Commercial Union Life, East Capital, FMG, Delphi, Holberg, Jyske Bank, Jyske Invest, Pareto, Realkapital, Sydbank, Sydinvest og Vertikal.

Kundene er verdipapirforetak som driver investeringsrådgivning, men også mindre rådgivningsselskaper som driver investeringsrådgivning under Pareto PPN sin konsesjon som tilknyttede agenter.

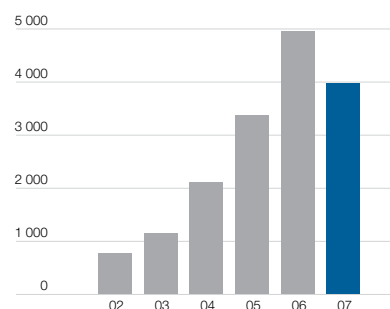
Pareto PPN AS
Storgaten 14
NO-4349 BRYNE
Norway

Telefon 51 77 97 00
Omsetning 2007 NOK 70 mill
Antall ansatte 15

Adm. direktør
Carl Egil Hana
carl.egil.hana@paretoppn.no

www.ppn.no

Salg NOKm



> Pareto Universal Fonds AS

Selskapets virksomhet er investeringsrådgivning og salg av finansielle produkter basert på et bredt utvalg av produkter i flere risikoklasser.

Pareto Universal Fonds

Pareto Universal Fonds selger investeringsprodukter til privatkundemarkedet, små og mellomstore bedrifter, samt foreninger. Selskapet har 29 ansatte, bestående av 24 rådgivere, 2 trainees, 2 'back office'-medarbeidere og controller. Hovedfokus på personalsiden har vært videreutvikling av eksisterende rådgivere, men også nyrekruttering. Selskapet solgte investeringsprodukter for NOK 1,12 milliarder i 2007. Verdipapirfond, singelinvesteringer og investeringer gjennom 'private banking'-konti, samt strukturerte produkter og eiendoms- og shippingfond har stått for ca. 95 prosent av omsetningen. Samlet sett har selskapet ca. NOK 3,5 milliarder under forvaltning.

Samarbeidspartnere

Vår hovedleverandør er Pareto PPN med deres samarbeidspartnere, samt Pareto Private Equity og Pareto Securities. Som finansielle rådgivere legges det vekt på å tilpasse de ulike investeringsproduktene til de behov de enkelte kundene har, sett i forhold til deres økonomi i dag og i fremtiden. Selskapet legger særlig vekt på kompetansesikring og utvikling på produkt- og personalsiden. Produktutvikling i samarbeid med andre Pareto-selskaper er derfor en oppgave som prioriteres høyt for å skape en robust plattform for våre kunder.

Arbeidsmetodikk

Utfordringen i vår bransje, ved siden av å ha gode produkter, er den kunderelasjonen vi klarer å skape.

Implementeringen av MiFID (Markets in Financial Instruments Directive) og ny verdipapirhandellov har medført en ytterligere kvalitetssikring av interne rutiner, med ytterligere fokus på kunden, og kundens situasjon, som resultat. Et felles rapporteringsverktøy brukes i tillegg til at man ved behov tilpasser egne løsninger for enkelte kunder. Vi legger vekt på aktiv bruk av grunnleggende porteføljeteorier for

kundens investeringer. Dette nødvendig-gjør at vi samtidig har et tilstrekkelig utvalg av produkter som tilfredsstiller dette kravet. Alle rådgivere blir internt sertifisert innenfor de fleste produktgrupper, samt at vi trekker vekslers på den kompetansen som ellers besittes i resten av Pareto-gruppen.

Utfordringer og satsningsområder

De tidligere nevnte reguleringer for bransjen gjør at klima og forventninger for vår forretningsdrift bedres. Selskapet er tilpasset de nye og strengere reglene som er etablert. Det utelukkes ikke ytterligere endringer i eksterne rammebetingelser. Selskapet anses å være vel posisjonert for å kunne hensynta slike eventuelle endringer. Etablerte rammebetingelser ser vi som en nødvendig bransjetilpasning og vi ønsker disse velkomne, da de vil bidra til å heve standarden på alle aktører i bransjen, til gode for kundene, selskapet og bransjens renommé. Alle rådgivere i Pareto Universal Fonds autoriseres som fondsmeglere i NFMF (Norges Fondsmeglerforbund).

Kompetanse og fokus er sentrale begreper i vår drift. Våre medarbeidere skal være kjent for sin kompetanse innenfor sitt felt. Vi er mer opptatt av å være veldig bra på et mindre produktspekter enn å levere hele spekteret innen investeringsprodukter. Selskapet har gjennom 2007 også aktivt jobbet for en tettere integrering mot resten av Pareto-gruppen. I tråd med dette målet flyttet Pareto Universal Fonds i 2007 inn i nye lokaler sammen med resten av Pareto-selskapene. Selskapet satser på videre organisk vekst og skal fremstå som både en solid og betydelig aktør innenfor vårt felt, primært i Stor-Oslo området.

Pareto Universal Fonds AS

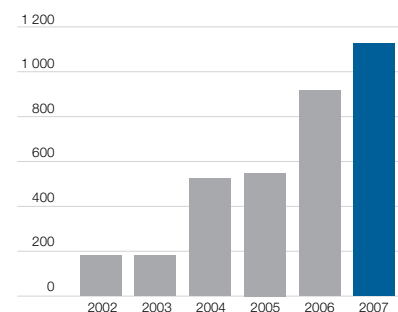
Dronning Mauds gate 1
Postboks 1418, Vika
NO-0115 OSLO
Norway

Telefon 23 23 99 00
Omsetning 2007 NOK 52 mill
Antall ansatte 29

Adm. direktør
Rune Wassum
rune.wassum@unifonds.no

www.unifonds.no

Salgsvolum Inv. Produkter (NOKm)



> Pareto Bank ASA

Pareto Bank skal i det norske markedet være en spesialisert bank for finansiering av prosjekter og investeringer for større privatkunder og deres selskaper.

I januar 2007 tok Pareto AS initiativ til å opprette en prosjektgruppe med formål å søke bankkonsesjon og etablere ett nytt bankforetak i Norge. Pareto så mulighet for å utnytte en nisje i markedet gjennom etablering av en ny forretningsbank som kunne tilby spesialiserte banktjenester innenfor finansiering av verdipapirer og eiendom.

1. november 2007 ga Finansdepartementet tillatelse til opprettelse av ny forretningsbank, og banken åpnet for drift 4. januar 2008.

Banken har fra starten kunnet tilby et bredt spekter av produkter innen finansiering av verdipapirer og eiendom samt konkurranse-dyktige innskuddsprodukter, nettbank og øvrige standard betalingstjenester.

Innenfor eiendomsfinansiering er Oslo og omegn hovednedslagsfelt. Dette som følge av markedskonsentrasjonen i området, kravet om personlig kontakt med kunden og at det er i dette området vi har vår kompetanse.

Utenfor Oslo-området tilbyr Pareto Bank innskuddsprodukter og verdipapirfinansiering, samt finansiering av solide enkeltdebitorer, deres selskaper og prosjekter.

De største eierne i Pareto Bank ASA er:

1. Pareto AS	15,00 %
2. Geveran Trading Co Ltd	6,50 %
3. Rasmussengruppen AS	6,50 %
4. Indigo Invest	5,74 %
5. Goldman Sachs Int. Equity	5,05 %
6. Sabaro Investment Ltd.	3,82 %
7. Deutsche Bank AG London	2,73 %
8. OBOS Forretningsbygg AS	2,40 %
9. Credit Suisse Securities	1,96 %
10. AS Tonsenhagen Forretningssentrum	1,80 %
11. Bankinvest KS	1,80 %

Ledende ansatte i Pareto-gruppen og Pareto Bank eier til sammen 5 %. I tillegg eier øvrige ansatte i Pareto-gruppen ytterligere 5 %.

Pareto Bank ASA
Dronning Mauds gate 3
Postboks 1823 Vikå
NO-0123 OSLO

Telefon 24 02 81 00

Adm. direktør
Trond Adland
trond.adland@paretobank.no

www.paretobank.no

Styrets beretning

Mål for virksomheten

Pareto skal videreutvikles som et fokusert og lønnsomt selskap. Selskapets styre og ledelse ønsker å bygge virksomheten på respekt og tillit hos selskapets ansatte, kunder, konkurrenter og myndigheter.

Virksomhet

Selskapenes virksomhet er innen finansiell rådgivning, megling av verdipapirer, fast eiendom og skip, prosjektutvikling og formuesforvaltning.

Paretos hovedkontor er i Oslo. Konsernets virksomhet utøves i hovedsak gjennom datterselskapene Pareto Securities AS, Pareto Private Equity AS, Pareto Forvaltning AS, Pareto Bassøe Shipbrokers AS, Johan G. Olsen Shipbrokers AS, Pareto PPN AS og Pareto Universal Fonds AS. Pareto AS er konsernets morselskap.

Resultat

Selskapets og konsernets inntekter og resultat viste en forbedring i forhold til året før. Selskapet styrket sin stilling innen flere satsningsområder.

Konsernets driftsinntekter beløp seg i 2007 til 3.470 millioner kroner mot 3.276 millioner kroner i 2006. Driftsresultatet ble 2.349 millioner kroner mot 2.324 millioner kroner i 2006. Resultat etter skatt ble 1.126 millioner kroner mot 1.099 millioner kroner i 2006.

Styret er godt fornøyd med resultatet som ble oppnådd i 2007.

Markedsmessige rammevilkår

2007 ble nok et godt år for norsk økonomi. Høye råvarepriser samt god utvikling hos våre handelspartnere bidro positivt. I tillegg førte lav arbeidsledighet og god lønnsvekst til at privat konsum var sterkt. Internasjonalt er det økonomiske vekstbildet usikkert. Det er fortsatt sterk vekst i Kina og India. Også Eurosonen vokser relativt bra. I USA har derimot den svake utviklingen på boligmarkedet slått ut i svakere vekst i økonomien.

Krisen innen utlån til «subprime»-sektoren samt den generelle nedgangen i boligmarkedet i USA har preget finansmarkedene verden over. Spesielt negativt har det vært at tapene innen finanssektoren har vært vesentlig større enn ventet. I tillegg frykter markedet ytterligere tap. Som en konsekvens av dette har veksten i USA stoppet opp og faren for resesjon er overhengende. Spørsmålet er hvilke ringvirkninger dette vil gi for veksten globalt. Hittil har vi ikke sett altfor mye av dette, men det er nok ikke til å unngå at veksten også blant USAs handelspartnere vil bli lavere fremover. Sentralbanken i USA har

svart med å sette ned renten og Storbritania og Eurosonen ventes å følge etter. Dette vil til en viss grad kunne støtte opp under finansmarkedene.

Det norske aksjemarkedet utviklet seg positivt også i 2007. Oslo Børs registrerte en oppgang på 11,5 % (OSEBX) for året under ett. Verdensindeksen for aksjer (MSCI World) steg med 5,2 %.

Pareto Securities

Pareto Securities viste resultatmessig fremgang i 2007.

Det er vår oppfatning at Pareto Securities har opprettholdt sin sterke posisjon relativt til sine konkurrenter i 2007. Selskapets andel av meglerinntekter rapportert til Kredittilsynet var 15 % både i 2006 og 2007.

2007 var et godt år for selskapets corporate virksomhet. Pareto Securities tilrettela totalt 19 noteringer på Oslo Børs/Oslo Axess og var en av de største leverandørene i form av antall noteringer gjennom året. Selskapet deltok i ca. 30 % av alle emisjoner registrert på Oslo Børs/Oslo Axess samt deltok i over 70 % av alle emisjoner av OTC-registrerte selskaper (regnet i NOK). Selskapet hadde en andel på 26 % av samlede corporate inntekter for verdipapirbransjen som er rapportert til Kredittilsynet.

Obligasjonsavdelingen opplevde et godt år i 2007, og selskapets solide posisjon i obligasjonsmarkedet ble opprettholdt. Gjennom de siste to årene har selskapet tilrettelagt obligasjonslån for til sammen rundt 70 milliarder kroner.

Pareto Private Equity

Pareto Private Equity gjennomførte i 2007 eiendoms- og shippingtransaksjoner for over NOK 17 milliarder, og forvaltet ved årets utgang en prosjektportefølje på 84 skip og 38 eiendomsprosjekter, med en totalverdi på over NOK 22 milliarder. Til investeringsfondene innen shipping, eiendom og private equity hentet selskapet inn over NOK 2,5 mrd i 2007. Pareto Private Equity gjennomførte i 2007 flere betydelige M&A transaksjoner.

Pareto Eiendom hadde et godt år og befestet sin posisjon som en viktig aktør innen megling av større næringseiendommer.

Pareto Investorservice er forretningsfører for selskaper og prosjekter tilrettelagt og syndikert av Pareto Private Equity og hadde en fin utvikling i 2007.

Pareto Forvaltning

Pareto Forvaltning oppnådde tilfredsstillende avkastningstall for porteføljene, samt 25 % vekst i virksomhetens forvaltningskapital i 2007. Selskapet har blitt vist tillit gjennom en rekke nye mandater i det norske rente- og aksjemarkedet, og kundeporteføljen betraktes som solid og stabil.

Totalt forvaltet selskapet ved årsskiftet ca. 16,2 milliarder kroner i aksjer og 17,4 milliarder kroner i rentepapirer. I tillegg er selskapet forretningsfører og strategisk samarbeidspartner for klienter med portefølje på ytterligere 3 milliarder kroner.

Pareto Bassøe Shipbrokers

Skipsmeglingstjenestene utføres av de heleide datterselskapene P.F.Bassøe, Pareto Shipbrokers og Pareto Dry Cargo.

P.F.Bassøe opplevde lavere omsetning i 2007, hovedsakelig grunnet volumnedgang knyttet til redusert bemanning og lav USD-kurs. Ratenivå for stortank (VLCC) har holdt seg på nivå med 2006. Aktiviteten har holdt seg stabil innenfor markedet for lengre tidscertepartier. Operasjonsavdelingen har fortsatt å være en viktig bidragsyter.

Pareto Dry Cargo driver med befraktningsmegling innenfor tørrbulk. Selskapene har hatt en positiv utvikling gjennom året.

Johan G. Olsen Shipbrokers

2007 var nok et godt år for Johan G. Olsen Shipbrokers. Offshoreavdelingen hadde sin beste inntjening noen sinne, og formidlet i tillegg en rekke kontraheringskontrakter som styrket «forward-boken» ytterligere. Det ble gjennomført flere prosjekter i samarbeid med søsterselskaper i Pareto-gruppen. Inntjeningen i tankavdelingen viste noe nedgang som følge av dårligere marked og lav USD-kurs.

Pareto PPN

Pareto PPN har gjennom sitt distribusjonsapparat omsatt finansielle produkter til en verdi av 3,9 milliarder kroner i løpet av 2007. Av dette var 41 % verdipapirfondsprodukter og 59 % alternative investeringer som eiendom, shipping og strukturerte produkter.

Selskapet representerer 15 nasjonale og internasjonale leverandører og har distribusjonsavtale med avtalepartnere som har mer enn 600 aktive finansielle rådgivere.

Pareto Universal Fonds

Selskapet samarbeider med andre Pareto-selskaper som tilrettelegger for markedsføring og salg av investeringsprodukter. Gjennom distribusjonsavtale med Pareto

PPN får selskapet tilgang til internasjonale og nasjonale aktører foruten Paretoproduktene.

Selskapet hadde i 2007 en omsetningsøkning på 41 %. Selskapet har solgt investeringsprodukter for ca. 1,15 milliarder kroner. Kundegruppen er private investorer, selskaper, foreninger og stiftelser.

Pareto Bank

I januar 2007 tok Pareto AS initiativ til å opprette en prosjektgruppe med formål å søke bankkonsesjon og etablere ett nytt bankforetak i Norge. 1. november ga Finansdepartementet tillatelse til opprettelse av ny forretningsbank, og banken åpnet for drift 4. januar 2008. I henhold til konsesjonsvilkårene eier Pareto AS 15 %, samt ledende ansatte i Pareto-gruppen og Pareto Bank til sammen 5 %. I tillegg eier øvrige ansatte i Pareto-gruppen ytterligere 5 %. Banken tilbyr spesialiserte banktjenester innenfor finansiering av verdipapirer og eiendom.

Paretos strategi

Selskapets strategi ligger fast. Pareto skal være en ledende, uavhengig og fokusert norsk investeringsvirksomhet. Selskapet prioriterer organisk vekst og intern kompetanseutvikling, men vil også foreta oppkjøp og fusjoner hvis det kan komplettere og utvikle selskapet ytterligere. Pareto vil samarbeide med andre aktører når det er naturlig og når det gir våre kunder det beste produktet. Et eksempel kan være transaksjoner som krever større internasjonal kompetanse og distribusjon enn det Pareto selv representerer. Pareto satser på å være

den foretrukne norske leverandør av finansielle tjenester på basis av god og detaljert kunnskap om norske samfunnsforhold og bransjer hvor Norge har spesielle fortrinn. Energi og maritime næringer kan tjene som eksempler.

Styret tror at Pareto fortsatt har et betydelig potensial for forbedring og vekst. Pareto opplever i økende grad aksept for sin analyse- og rådgivningsbaserte virksomhet både innen megling, syndikering og forvaltning.

Selskapet har i løpet av de siste årene investert betydelige beløp i oppgradering og utvikling av IT-systemer og internettløsninger. Kommunikasjon, rapportering og handel over Internett byr på store muligheter for Pareto i kombinasjon med selskapets tradisjonelle og personlige megler- og rådgivningstjenester.

Fremtidsutsikter

I tillegg til selskapets egen innsats og utvikling er Paretos inntjening påvirket av den generelle aktivitet i de finansielle markedene. Årene 2006 og 2007 har vært spesielt gode, og det forventes et lavere resultat for inneværende år.

Resultatdisponering og andre forhold

Virksomheten til Pareto AS utover å være morselskap i konsernet, er investering i ulike verdipapirer.

Selskapet er eksponert for markedsrisiko knyttet til egenbeholdning av finansielle instrumenter. Datterselskapene har i tillegg risiko knyttet til egenhandel, marked making

og oppgjør fra kunder.

Det interne arbeidsmiljøet i konsernets selskaper er godt, og det har ikke vært nødvendig å iverksette spesielle tiltak. Det er lite sykefravær i konsernet og det er ikke rapportert om skader eller ulykker i året. Selskapet forskjellsbehandler ikke kvinner og menn.

Selskapets virksomhet er ikke av en slik karakter at den forurenser det ytre miljø.

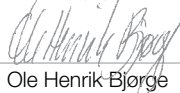
Konsernets overskudd etter skattekostnad er 1.126 millioner kroner. Morselskapets overskudd etter skatt er 815 millioner kroner. Styret foreslår at 29 millioner avsettes til utbytte og 786 millioner overføres til annen egenkapital. Egenkapitalen i morselskapet ved utgangen av året er økt til 1.933 millioner kroner hvorav 1.472 millioner kroner er fri egenkapital i henhold til aksjeloven. I konsernet er bokført egenkapital økt til 2.931 millioner kroner.

Årsoppgjøret er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av Paretokonsernets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat. Styret takker selskapets kunder for tilliten og de ansatte for innsatsen i året som gikk.

Oslo, 8. april 2008



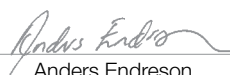
Erik Bartnes (styreformann)



Ole Henrik Bjørge



Svein Støle
(styremedlem/adm.dir)



Anders Endreson



Kristen S. Jakobsen



Petter W. Borg



Mette Andersen

> Resultatregnskap

Morselskap				Konsern	
(1 000 kr.)				(1 000 kr.)	
2006	2007		Noter	2007	2006
Driftsinntekter					
0	0	Driftsinntekter	2	3 469 838	3 276 494
0	0	Sum driftsinntekter		3 469 838	3 276 494
Driftskostnader					
-14 908	-21 281	Personalkostnader	3	-836 813	-752 224
-1 833	-3 743	Diverse andre driftskostnader		-238 333	-177 352
-40	-453	Ordinære avskrivninger	4	-45 806	-22 703
-16 781	-25 477	Sum driftskostnader		-1 120 952	-952 279
-16 781	-25 477	Driftsresultat		2 348 886	2 324 215
Finansinntekter/-kostnader					
44 664	67 707	Finansinntekter		176 353	68 393
499 951	854 839	Aksjeutbytte		23 912	22 248
-5 245	-78 520	Regulering verdipapirer	10	-78 973	-5 084
1 455	-4 727	Andel tilknyttet selskap	5	-4 499	234
0	-19	Rentekostnad		-11 900	-4 043
-61	-355	Andre finanskostnader		-886 259	-883 818
540 764	838 925	Sum finansinntekter/-kostnader		-781 366	-802 070
523 983	813 448	Resultat før skattekostnad		1 567 520	1 522 145
-165	1 411	Skattekostnad	13	-441 320	-423 429
523 818	814 859	Årets resultat		1 126 200	1 098 716
Overføringer:					
0	0	- Minoritetens andel av resultatet		-90 390	-676
-55 298	-29 116	- Avsatt utbytte		-219 571	-322 385
-468 520	-785 743	- Overføres annen egenkapital		-816 239	-775 655
-523 818	-814 859	Netto		-1 126 200	-1 098 716


› Balanse Eiendeler


Morselskap			Konsern		
(1 000 kr.)			(1 000 kr.)		
31.12.2006	31.12.2007		Noter	31.12.2007	31.12.2006
Anleggsmidler					
Immaterielle eiendeler					
0	0	Ervervet goodwill	4	32 009	43 393
745	2 208	Utsatt skattefordel	13	17 547	12 979
745	2 208	Sum immaterielle eiendeler		49 556	56 372
Varige driftsmidler					
308	3 387	Inventar, maskiner etc.	4	54 794	16 728
Finansielle anleggsmidler					
230 642	251 176	Aksjer i datterselskap	5	0	0
7 822	35 294	Aksjer i tilknyttet selskap	5	37 504	9 804
149 265	235 211	Andre verdipapirer	6	254 716	170 717
13 688	7 456	Andre langsiktige fordringer	7	16 687	23 920
0	0	Premiefond	8	27 800	0
0	0	Pensjonsmidler	8	4 200	17 194
401 417	529 137	Sum finansielle anleggsmidler		340 907	221 635
402 470	534 732	Sum anleggsmidler		445 257	294 735
Omløpsmidler					
Fordringer					
0	0	Kundefordringer	9	2 895 957	1 287 895
9 473	17 798	Andre fordringer	17	0	0
9 473	17 798	Sum fordringer		2 895 957	1 287 895
Investeringer					
774 272	1 416 243	Verdipapirer	10	4 020 965	3 101 016
774 272	1 416 243	Sum investeringer		4 020 965	3 101 016
44 576	13 509	Bankinnskudd	11	454 284	393 358
828 321	1 447 550	Sum omløpsmidler		7 371 206	4 782 269
1 230 791	1 982 282	Sum eiendeler		7 816 463	5 077 004


> Balanse Egenkapital og gjeld

Morselskap			Konsern		
(1 000 kr.)			(1 000 kr.)		
31.12.2006	31.12.2007		Noter	31.12.2007	31.12.2006
Egenkapital					
Innskutt egenkapital					
18 800	18 800	Aksjekapital		18 800	18 800
439 427	439 427	Overkursfond		0	0
458 227	458 227	Sum innskutt egenkapital		18 800	18 800
Opptjent egenkapital					
704 585	1 474 302	Annen egenkapital		2 784 982	1 984 769
704 585	1 474 302	Sum opptjent egenkapital		2 784 982	1 984 769
Minoritetsinteresser					
				127 403	45 506
1 162 812	1 932 529	Sum egenkapital	12	2 931 185	2 049 075
Gjeld					
Avsetning for forpliktelser					
0	0	Pensjonsforpliktelser	8	5 000	2 041
0	0	Utsatt skatt	13	2 326	1 816
0	0	Sum avsetning for forpliktelser		7 326	3 857
Langsiktig gjeld					
0	0	Kapitalinnskudd stille deltakere		81 211	82 305
0	0	Sum langsiktig gjeld		81 211	82 305
Kortsiktig gjeld					
12 505	20 449	Annen kortsiktig gjeld	17	4 101 266	2 183 124
0	52	Betalbar skatt	13	447 027	417 567
55 298	29 116	Utbytte		219 571	322 386
176	136	Skyldige offentlige avgifter		28 877	18 690
67 979	49 753	Sum kortsiktig gjeld		4 796 741	2 941 767
67 979	49 753	Sum gjeld		4 885 278	3 027 929
1 230 791	1 982 282	Sum egenkapital og gjeld		7 816 463	5 077 004


Oslo, 8. april 2008



Erik Bartnes (styreformann)

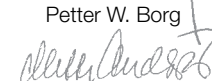

Ole Henrik Bjørge


Svein Støle
(styremedlem/adm.dir)


Anders Endreson


Kristen S. Jakobsen


Petter W. Borg


Mette Andersen

› Kontantstrømoppstilling

Morselskap			Konsern	
(1 000 kr.)			(1 000 kr.)	
2006	2007		2007	2006
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter				
523 983	813 448	Ordinært resultat før skattekostnad	1 567 520	1 522 145
0	0	Periodens betalte skatt	-415 918	-247 535
0	0	Gevinst salg driftsmidler	-614	0
40	453	Ordinære avskrivninger	45 806	22 703
5 245	78 520	Verdipapirregulering	78 973	5 084
0	0	Nettoendring pensjoner uten kontanteffekt	-11 847	-1 993
-1 455	4 727	Resultatandel tilknyttet selskap	4 499	-234
7 204	-8 325	Endring i fordringer	-1 608 062	-465 486
11 983	7 904	Endring i andre gjeldsposter	1 928 329	1 270 965
547 000	896 727	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 588 686	2 105 649
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter				
0	-3 532	Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	-72 843	-52 186
0	0	Innbetaling ved salg driftsmidler	969	0
-422 969	-720 491	Netto kontantstrøm kortsiktige investeringer	-998 922	-2 030 748
-97 783	-145 173	Utbetaling ved kjøp av finansielle anleggsmidler	-121 692	-26 352
9 881	12 727	Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	12 727	1 664
-510 871	-856 469	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-1 179 761	-2 107 622
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter				
0	-71 325	Utbetaling av utbytte	-338 413	-140 552
0	0	Endring langsiktig gjeld	-1 094	48 615
0	0	Ut-/innbetaling av egenkapital til/fra minoriteter	-8 492	1 588
0	-71 325	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-347 999	-90 349
36 129	-31 067	Netto endring i bankinnskudd	60 926	-92 322
8 447	44 576	Beholdning av bankinnskudd pr. 01.01	393 358	485 680
44 576	13 509	Beholdning av bankinnskudd pr. 31.12	454 284	393 358

> Noter

Note 1 Konsernforhold

Pareto AS eier 75,0 % i Pareto Securities AS, 81,55 % i Pareto Private Equity AS, 81,33 % i Pareto Forvaltning AS, 100,0 % i Pareto Bassøe Shipbrokers AS, 100,0 % i Pareto Commodity AS, 100,0 % i Pareto PPN AS, 100,0 % i Pareto Universal Fonds AS, 100,0 % i Johan G. Olsen Shipbrokers AS, 100,0 % i Gazza Eiendom AS.

Pareto Securities AS eier 100,0 % i Pareto Offshore AS og 62,5% i Pareto Securities Asia Pte Ltd.
Pareto Private Equity AS eier 100,0 % i Pareto Eiendom AS, Pareto Investorservice AS og Pareto Consulting AS.
Pareto Bassøe Shipbrokers AS eier 100,0 % av aksjene i P.F.Bassøe AS, Pareto Shipbrokers AS og Pareto Dry Cargo AS.
Pareto Commodity AS eier 100,0 % av aksjene i Pareto Commodity Consulting AS.

Konsolideringsprinsipper

Investering i datterselskaper er vurdert til anskaffelseskost. Kostprisen for aksjene i datterselskapene er i konsernregnskapet eliminert mot egenkapitalen i datterselskapene på kjøpstidspunktet. Interne transaksjoner mellom selskapene, samt fordringer og gjeld pr. 31. desember er eliminert i konsernregnskapet.

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens bestemmelser.

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

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.

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

Investeringer i selskaper hvor selskapet eier fra 20 til 50 prosent og har betydelig innflytelse, behandles etter egenkapitalmetoden.

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

Enkelte poster er vurdert etter andre prinsipper og redegjøres for nedenfor.

De operative datterselskapene er hovedmenn i respektive indre selskap. Regnskapene til de indre selskapene innarbeides brutto i hovedmennes regnskap. Stille deltakeres andel av resultat i de indre selskapene er kostnadsført som henholdsvis personalkostnad og andre finanskostnader. Gjeld til stille deltakere inngår i annen kortsiktig gjeld.

Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringer. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en avsetning for å dekke antatt tap.

Finansielle instrumenter som inngår i handelsporteføljen og omsettes i et effektivt marked, vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Andre finansielle instrumenter vurderes til det laveste av gjennomsnittlig anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen.

Pensjoner er regnskapsført etter en lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag. Estimataavvik amortiseres over forventet gjenværende opptjeningsperiode i den grad de overstiger 10% av den største av pensjonsforpliktelsene og pensjonsmidlene. Selskapene i konsernet har etablert en innskuddsbasert ordning i 2006. Innskuddsplaner periodiseres etter sammenstillingsprinsippet.

Skattekostnaden sammenstilles med regnskapsmessig resultat før skatt. Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner føres mot egenkapitalen. Skattekostnaden består av betalbar skatt, endring i utsatt skatt og refusjonskrav i henhold til skatteloven.

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs.

Note 2 Driftsinntekter konsern

	2007	2006
Megling/Corporate Finance	3 131 981	3 009 754
Forvaltning/forretningsførsel	334 736	242 187
Andre prosjektinntekter	3 121	24 553
Sum driftsinntekter	3 469 838	3 276 494

Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser m.m.

	Morselskap		Konsern	
	2007	2006	2007	2006
Lønn, feriepenger, folketrygdavgift	1 501	3 992	185 512	159 665
Resultatavhengig godtgjørelse	18 500	10 000	642 789	573 615
Pensjon og andre personalkostnader	1 280	916	8 512	18 944
Sum	21 281	14 908	836 813	752 224
Antall årsverk	2	2	357	283

Daglig leder har mottatt NOK 19 mill. i godtgjørelse. Det er ikke avsatt godtgjørelse til styret i morselskapet. Det er avsatt NOK 140.000 i godtgjørelse til styrene i datterselskapene.

Godtgjørelse til Deloitte AS for revisjon utgjør for morselskapet NOK 120.000 og for konsernet NOK 1.953.000. Godtgjørelse for andre attestasjonstjenester utgjør NOK 495.000 for konsernet.

Godtgjørelse til Deloitte Advokatfirma DA utgjør NOK 513.000 for morselskapet og NOK 2.093.000 for konsernet. Godtgjørelse til øvrige revisorer i konsernet utgjør NOK 292.000. Godtgjørelsene er eksklusiv merverdiavgift.

Note 4 Varige driftsmidler

	Morselskap	Konsern	
	Inventar, IT	Inventar, IT	Goodwill
Anskaffelseskost 01.01	553	87 627	74 143
Tilgang i året	3 532	61 837	10 127
Avgang i året	0	355	0
Anskaffelseskost 31.12	4 085	149 109	84 270
Akk.avskrivninger 01.01	245	70 020	30 750
Årets avskrivninger	453	24 295	21 511
Akk.avskrivninger 31.12	698	94 315	52 261
Bokført verdi 31.12	3 387	54 794	32 009
Økonomisk levetid	3-6 år	3-6 år	3 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær

De siste 25 % av aksjene i datterselskapet Pareto PPN AS ble ervervet ved slutten av 2007. I forbindelse med transaksjonen oppstod det en goodwill på NOK 10.127.000.

Morselskapet har inngått 5 års leieavtale, som opphører 13.07.2011, for lokalene i Dr. Maudsgate 1-3. Årlig leie eksklusiv felleskostnader er NOK 11,7 mill.

Note 5 Aksjer i datterselskap

Selskap	Kontor	Eier- og stemmeandel	Bokført verdi pr. 31.12.
Pareto Securities AS	Oslo	75,00 %	50 728
Pareto Private Equity AS	Oslo	81,55 %	7 557
Pareto Forvaltning AS	Oslo	81,33 %	14 941
Pareto Bassøe Shipbrokers AS	Oslo	100,00 %	40 600
Johan G. Olsen Shipbrokers AS	Kristiansand	100,00 %	41 500
Gazza Eiendom AS	Oslo	100,00 %	23 906
Pareto Commodity AS	Oslo	100,00 %	7 205
Pareto Universal Fonds AS	Oslo	100,00 %	7 957
Pareto PPN AS	Bryne	100,00 %	56 782
			251 176

Aksjer i tilknyttet selskap

Selskap	Morselskap			Sum konsern tilknyttet selskap
	Fondsforvaltning Oslo	Odin Marine New York	Nordic Partners New York	
Kontorkommune: Eierandel Pareto:	35,0 %	35,0 %	33,3 %	
Anskaffelseskost	40 001	33 728	3 283	
EK kjøpstidspunkt	23 939	11 518	3 043	
Goodwill ved kjøp	16 062	22 210	240	
IB 01.01	7 822	0	1 982	9 804
Kjøp i året	0	33 728	0	33 728
Andel årets resultat	1 132	0	308	1 440
Avskrivning goodwill	0	-5 859	-80	-5 939
Mottatt utbytte	-1 529	0	0	-1 529
UB 31.12	7 425	27 869	2 210	37 504

Aksjene i Odin Marine Inc ble ervervet av Pareto AS pr. 15.03.2007.

Note 6 Andre aksjer/obligasjoner

	Antall	Kostpris	Bokført verdi
Andre verdipapirer i morselskap:			
International Maritim Exchange ASA	67 590	5 072	5 072
Pareto Bank ASA	127 500	53 700	53 700
Oslo Børs VPS Holding ASA	3 021 250	171 877	171 877
Norsk Tillitsmann ASA	5 925	4 562	4 562
Sum andre verdipapirer i morselskap		235 211	235 211
Oslo Børs VPS Holding ASA	500 140	10 021	10 021
Andre verdipapirer i datterselskap		9 484	9 484
Sum andre verdipapirer i konsern		254 716	254 716

Aksjene vurderes å ha en verdi som minst tilsvarer bokført verdi.

Note 7

Morselskapets innskudd i Pareto-Gruppens Pensjonskasse utgjør NOK 2.490.000.

Morselskapet har gitt et rentebærende lån til ansatte/partnere i datterselskapene med utestående saldo NOK 4.965.764 pr. 31.12.2007.

Konsernselskap har gitt et rentebærende lån til Nordic Partners Inc.som er omregnet til NOK 8.630.000 pr. 31.12.2007.

Note 8 Pensjoner

Konsernets lukkede ytelsesordning gjennom Pareto-Gruppens Pensjonskasse er avviklet pr. 31.12.2007. Konsernselskapene betalte i 2007 en premie til ytelsesordningen på til sammen NOK 840.000. Oppsparte premiereserver og ansvaret for alle opptjente pensjonsforpliktelser er overført fra pensjonskassen til Storebrand som utsteder fripoliser som dekker alle opptjente rettigheter til hvert medlem. Det er overført NOK 27.800.000 til premiefondet i innskuddsordningen som ble etablert i 2006. Beløpet er balanseført pr. 31.12.2007.

Konsernet har en innskuddsbasert pensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Betalt premie for 2007 utgjør NOK 32.000 for morselskapet og NOK 1.795.000 for konsernet.

Et av datterselskapene i konsernet har en kollektiv pensjonsordning som omfatter 12 personer. De aktuarmessige forutsetningene for demografiske faktorer og avgang er basert på vanlig benyttede forutsetninger innen forsikring.

	2007	2006
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	385	5 344
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	555	2 822
Resultatført estimatendring	112	1 295
Avkastning på pensjonsmidler	-664	-5 249
Netto pensjonskostnad før arbeidsgiveravgift	388	4 212
Periodisert arbeidsgiveravgift	0	-233
Netto pensjonskostnad etter arbeidsgiveravgift	388	3 979
Beregnete pensjonsforpliktelser	-9 782	-56 662
Pensjonsmidler (til markedsverdi)	11 251	77 936
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	2 731	-4 058
Periodisert arbeidsgiveravgift	0	-22
Balanseført pensjonsmidler (inkl.arbeidsgiveravgift)	4 200	17 194
Usikrete pensjonsforpliktelser (inkl.arbeidsgiveravgift)	-5 000	-2 041
Økonomiske forutsetninger:		
Forventet avkastning på fondsmidler	7,0 %	7,0 %
Diskonteringsrente	5,0 %	5,0 %
Forventet lønnsvekst	3,0 %	3,0 %
Forventet G-regulering	3,0 %	3,0 %

Note 9 Kundefordringer i datterselskapene

	2007	2006
Spesifisert tapsavsetning pr. 01.01	959	719
Endring spesifisert tapsavsetning	13 829	240
Spesifisert tapsavsetning pr. 31.12.	14 788	959

Note 10 Verdipapirer

	Antall	Kostpris	Bokført verdi
Verdipapirfond i morselskapet:			
Pareto Kreditt	81 293	81 462	79 249
Pareto World Wide Shipping AS	169 617	33 638	33 638
Pareto Eiendomsinvest Nordic AS	169 047	35 000	35 000
Pareto World Wide Offshore AS	93 750	18 750	18 750
Pareto Growth AS	25 000	5 000	5 000
Plass Utland Etisk	1 415	1 528	1 497
Pareto Aksje Norge	234 093	712 788	712 788
Pareto Aksje Global	361 294	359 737	302 510
		1 247 903	1 188 432
Andre verdipapirer i morselskapet:			
Kommunalbanken AIO	10 000	10 000	10 000
Crew Gold Corporation obligasjon	3 000	3 000	3 000
Aksjer (norske)		108 170	103 638
Aksjer (US)		91 927	86 698
Andre aksjer/verdipapirer		41 900	24 475
		254 997	227 811
Sum verdipapirer i morselskapet			1 416 243
			Markedsverdi
Aksjer			1 111 045
Norsk Statsobligasjon			1 881 380
Obligasjoner og sertifikater			540 871
Verdipapirfond			71 426
Sum verdipapirer i datterselskaper			2 604 722
Sum verdipapirer i konsern			4 020 965

Note 11 Bankinnskudd

Morselskapet har NOK 91.534 bundet på konto for skattetrekk. Av konsernets bankinnskudd utgjør bundne midler NOK 110.042.000 hvorav NOK 9.171.000 er bundet på konto for skattetrekk.

Innestående på klientkonti som tilhører kunder (klientmidler) er ikke oppført i selskapenes balanser.

Note 12 Egenkapital

Morselskapet	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr. 01.01	18 800	439 427	704 586	1 162 813
Utbetalt ekstraordinært utbytte			-16 027	-16 027
Avsatt utbytte			-29 116	-29 116
Årets resultat			814 859	814 859
Sum egenkapital pr. 31.12	18 800	439 427	1 474 302	1 932 529

Konsernet	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr. 01.01	18 800	2 030 275	2 049 075
Utbetalt ekstraordinært utbytte		-16 027	-16 027
Avsatt utbytte		-219 571	-219 571
Netto utbetalt til minoriteten		-8 492	-8 492
Årets resultat etter skatt		1 126 200	1 126 200
Sum egenkapital pr. 31.12	18 800	2 912 385	2 931 185

Aksjekapitalen er pr. 31.12 på NOK 18.800.000 fordelt på 47.000 aksjer á NOK 400.

	Antall aksjer	Eier- og stemmeandel
Svein Støle	35 000	74,5 %
Castel AS / Erik Bartnes	3 000	6,4 %
Skoghøy Invest AS / Anders Endreson	6 000	12,8 %
Svele AS / Svein Støle	3 000	6,4 %
	47 000	100,0 %

Det er to aksjeklasser, hvor aksjene eiet av Svele AS betegnes som B-aksjer.

Note 13 Skatter

Morselskap		Konsern	
2006	2007	2007	2006
523 983	813 448	1 567 520	1 522 145
-523 394	-818 486	43 243	2 252
30	7 056	26 897	3 558
-619	-1 833	-9 521	-25 701
0	185	1 628 139	1 502 254
0	52	446 374	416 914
0	0	653	653
0	52	447 027	417 567
Spesifikasjon av midlertidige forskjeller			
-287	-7 442	-7 742	-587
-69	-65	-16 920	1 654
-471	-377	-29 678	-31 251
-1 833	0	-20	-9 685
-2 660	-7 884	-54 360	-39 869
-745	-2 208	-15 221	-11 163
Årets skattekostnad			
0	52	446 375	416 914
0	0	0	2 153
0	0	-998	663
165	-1 463	-4 057	3 699
165	-1 411	441 320	423 429
0,0 %	-0,2 %	28,2 %	27,8 %
Avstemning fra nominell til faktisk skattekostnad			
146 715	227 765	429 329	422 479
-146 550	-229 176	12 174	631
0	0	-183	319
165	-1 411	441 320	423 429

Note 14

DnBNOR har stillet garantier for Pareto Securities AS og deres deltakelse i verdipapiroppkjøret overfor Norges Bank med NOK 600 mill. og VPS Clearing ASA med NOK 12 mill. Som sikkerhet for garantiene er stillet første prioritets factoringpant i kundefordringer, samt pant i kortsiktige verdipapirer.

Pareto Securities AS har avgitt erklæring til Monetary Authority of Singapore om dekning av eventuelle forpliktelser for datterselskapet Pareto Securities Asia Pte Ltd begrenset oppad til NOK 41 mill.

Note 15

Morselskapet er eksponert for kursendringer på egne verdipapirer. Datterselskapene har i tillegg risiko knyttet til egenhandel, market making og oppgjør fra kunder.

Den finansielle markedsrisikoen for datterselskapenes virksomheter styres gjennom regler i aksjeloven og intern-kontroll forskriften fastsatt av Kredittilsynet.

Note 16

Transaksjoner med nærstående parter er gjennomført til markedsmessige priser og betingelser.

Note 17

Morselskapet har fordringer på NOK 14.588.000 og gjeld på NOK 78.000 mot konsernselskap

Deloitte.

Deloitte AS
Karenslyst allé 20
Postboks 347 Skøyen
0213 Oslo
Telefon: 23 27 90 00
Telefax: 23 27 90 01
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Pareto AS

REVISJONSBERETNING FOR 2007

Vi har revidert årsregnskapet for Pareto AS for regnskapsåret 2007, som viser et overskudd på kr 814.859.000 for morselskapet og et overskudd på kr 1.126.200.000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømsoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømsoppstilling og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2007 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet, er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 8. april 2008
Deloitte AS



Jørn Borchgrevink
statsautorisert revisor

Audit. Tax & Legal. Consulting. Financial Advisory.

Org.nr.: 980 211 282

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

The logo for Pareto, featuring a stylized white arc above the word "Pareto" in a white serif font.

Dronning Mauds gate 3 › Postboks 1396, Vika › NO-0114 OSLO › Norge › Telefon 22 87 87 00 › www.pareto.no