

Årsberetning 2000

 Pareto

Årsberetning 2000

Dette er Pareto 5

Styrets beretning 6

Resultatregnskap 9

Balanse 10

Kontantstrømoppstilling 12

Noter til regnskapet 13

Revisjonsberetning for 2000 21

Presentasjon av konsernets virksomhetsområder 22

Pareto Securities 22

Pareto Private Equity 26

Pareto Eiendom 30

Pareto Forvaltning 32

Pareto AS 34

www.pareto.no 36

Organisasjon 38

 Pareto

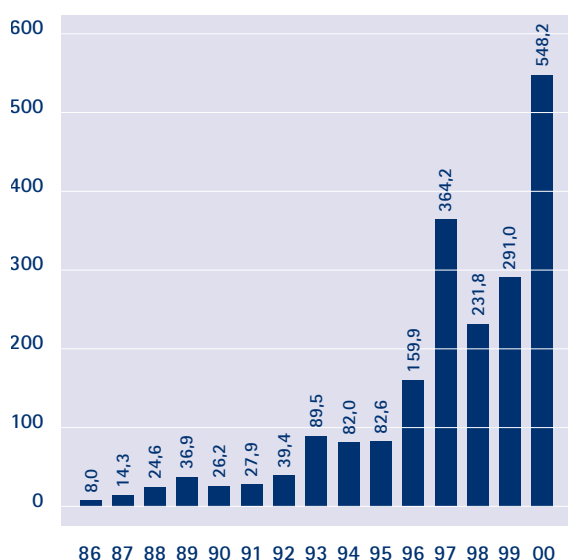
Dette er Pareto

Pareto er en ledende og uavhengig aktør i det norske markedet for finansielle tjenester. Selskapet ble stiftet i 1986.

Pareto tilbyr et bredt utvalg av tjenester innenfor megling av aksjer, obligasjoner og selskapsandeler, samt tilrettelegging av emisjoner i ulike egen- og fremmedkapitalinstrumenter. Pareto har videre et betydelig engasjement innenfor forretningsførsel for direkte investeringer, verdivurderinger, refinansiering, finansiell rådgivning og megling av næringseiendommer. Pareto tilbyr også formuesforvaltning innen aksje- og rentemarkedet.

Pareto har kontorer i Oslo, Stavanger, Bergen, Kristiansand og Haugesund. Selskapet har 140 ansatte og partnere. Egenkapitalen utgjør 431,7 millioner kroner.

Figur 1 Paretos driftsinntekter (i mill kroner)



Figur 2 Virksomhetsområder

Selskaper	Tjenester
Pareto Securities	Aksjemegling Obligasjonsmegling Corporate Finance
Pareto Private Equity	Corporate Finance Prosjektfinansiering Forretningsførsel
Pareto Eiendom	Salg og utleie av næringseiendom
Pareto Forvaltning	Aktiv formuesforvaltning Fondsforvaltning Forretningsførsel
Pareto AS	Holdingselskap Investeringer

Figur 3 Konsernets hovedtall (i mill kroner)

	2000	1999
Driftsinntekter	548,2	291,0
Driftsresultat	312,6	162,3
Netto finansielle poster	-105,2	-43,6
Resultat før skattekostnad	207,3	118,6
Skattekostnad	-58,2	-47,2
Årets resultat	149,1	71,4
<i>Egenkapital</i>	431,7	293,4

Styrets beretning

Mål for virksomheten

Pareto skal videreutvikles som et fokusert og lønnsomt selskap med virksomhet innen finansiell rådgivning, megling, prosjektutvikling og formuesforvaltning.

Selskapets styre og ledelse ønsker å bygge virksomheten på respekt og tillit hos selskapets kunder, konkurrenter og hos myndighetene.

Resultat

Selskapets inntekter og resultat viste en klar forbedring i forhold til året før, og selskapet styrket sin stilling innen flere satsningsområder.

Paretos driftsinntekter beløp seg i år 2000 til 548,2 millioner kroner mot 291,0 millioner kroner i 1999. Driftsresultatet etter bonus og resultatavhengige kostnader ble 312,6 millioner kroner i år 2000 mot 162,3 millioner kroner i 1999. Resultat etter skatt ble 149,1 millioner kroner i 2000 mot 71,4 millioner kroner i 1999.

Styret er godt fornøyd med resultatet som ble oppnådd i 2000.

Markedsmessige rammevilkår

Veksten i fastlands Norge ble i fjor på 1,9%. Det fant imidlertid sted en markert avdemping av veksten gjennom 2. halvår. Det var særlig vareforbruket og oljeinvesteringene som utviklet seg svakt. Fallet i oljeinvesteringene ble hele 27%. Mot slutten av året lå prisstigningen i Norge på 3%, omlag 0,5%-poeng høyere enn i Euro området.

Etter en positiv start på året med fortsatt sterk optimisme knyttet til vekstutsiktene innen teknologi, snudde trenden og samlet viste de fleste aksjemarkeder negativ utvikling i år 2000. Et mer positivt bilde for både oljepris, USD og norsk økonomi førte til at Oslo Børs klarte seg relativt bra, med et fall på 1,7%, sammenlignet med internasjonale børser. Blant sektorene på Oslo Børs var det finanssektoren som hadde den klart sterkeste utvikling med en fremgang på 27,9%, mens skipsindeksen var nær uendret (-0,4%). Den klart svakeste utviklingen hadde IT og kommunikasjon med et fall på hele 31,5%.

Virksomhet

Paretos hovedkontor er i Oslo. Konsernets virksomhet utøves i hovedsak gjennom datterselskapene Pareto Securities ASA, Pareto Private Equity ASA og Pareto Forvaltning ASA. Pareto AS er konsernets morselskap.

I løpet av år 2000 fusjonerte Pareto Securities med Bergen Fondsmeglerforretning ASA og kjøpte virksomheten til verdipapirforetaket Garde ASA i Stavanger, Haugesund og Kristiansand. Integrasjonen mellom virksomhetene har forløpt meget bra og har gitt selskapet en bedre kundestruktur bestående av store institusjonelle kunder, mellomstore bedrifter og formuende privatpersoner. Plasseringsevnen ble kraftig forbedret, og selskapets andel av kundehandel i egenkapitalinstrumenter målt i kurtasjeinntekter rapportert til kredittilsynet, utgjorde 11,1% av markedets totale kurtasjeinntekter i år 2000.

I rentemarkedet var Paretos virksomhet konsentrert rundt strukturerte obligasjonslån og industriobligasjonslån. Pareto ledet an i en utvikling der enkelte selskaper innen olje/offshore, shipping samt annen industri for første gang kunne legge ut lån i det norske obligasjonsmarkedet. Selskapet tilrettela obligasjonslån for ca 7 milliarder kroner i 2000, deriblant 670 millioner kroner i aksjeindekserte obligasjonslån. I 2. håndsmarkedet økte markedandsandelen i industriobligasjoner (25%). Andelen var stabilt høy for finansobligasjoner (20%), men noe lavere for lån til kommunesektoren (14%).

Innen Corporate Finance området var aktiviteten svært høy. Oppdragene fordelte seg mellom rådgivning i forbindelse med fusjoner og oppkjøp og tilrettelegging av emisjoner. Selskapet var aktivt både i den børsnoterte delen av markedet, og i det unoterte markedet. Oppdrag for børsnoterte selskap og børsrelaterte oppgaver håndteres av Pareto Securities. Pareto Private Equity har bygget opp et solid team som fokuserer på investeringstjenster overfor ikke børsnoterte selskaper.

I år 2000 var rådgivning rettet mot olje, energi, offshore og annen maritim industri, vår største virksomhet innen Corporate Finance, men vi opplevde svært god fremgang innen teknologisektoren, hvor selskapet har ansatt en rekke erfarne rådgivere og analytikere de siste år. Innen bank og finans var selskapets rolle som norsk finansiell rådgiver ved Nordeas oppkjøp av Kreditkassen det mest omfattende prosjektet. Prosjektfinansiering av shipping- og eiendomsprosjekter har tradisjonelt vært sentral i Pareto Private Equity's satsing. Pareto har innenfor disse områdene vært en av de mest aktive aktørene i markedet i mange år.

Pareto Forvaltning kan se tilbake på et positivt år med gode avkastningstall for porteføljene i forhold til referanseindekser og betydelig vekst i virksomhetens forvaltningskapital. Totalt forvaltet selskapet ved årsskiftet ca. 1,1 milliard kroner i aksjer og 1 milliard kroner i rentepapirer. I tillegg er selskapet forretningsfører/strategisk samarbeidspartner for klienter med portefølje på ytterligere ca. 6,7 milliarder kroner. Pareto Forvaltning har gjennom året videreutviklet det strategiske samarbeidet med Credit Suisse, spesielt mot Private Banking i Luxembourg og Asset Management i London.

Paretos strategi

Selskapets strategi ligger fast. Pareto skal være en ledende, uavhengig og fokusert norsk investeringsbank. 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 gir våre kunder et bedre produkt. Et eksempel kan være transaksjoner som krever større internasjonal kompetanse og distribusjon enn det Pareto 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, maritime næringer og utvalgte områder innen teknologi og finans kan tjene som eksempler.

Pareto har i løpet av det siste året investert betydelige beløp i oppgradering og utvikling av IT-systemer og internettløsninger. Selskapet har valgt å utvikle internettjenester som en integrert del av den ordinære virksomheten. Kommunikasjon, rapportering og handel over internett byr på store muligheter for Pareto i kombinasjon med selskapets tradisjonelle og personlige megler- og rådgivningstjenester.

Styret tror at Pareto fortsatt har et betydelig potensial for forbedring og vekst i det norske marked. Pareto opplever i økende grad aksept for sin analyse- og rådgivningsbaserte megling.

Paretos oppkjøp av det ledende skipsmeglerforetaket P.F. Bassøe AS & Co i april 2001 ventes å styrke posisjonen innen maritim sektor ytterligere.

Fremtidsutsikter

I tillegg til selskapets egen innsats og utvikling er Paretos inntjening påvirket av den generelle aktivitet i de finansielle markedene. Forventninger om økt sparing og ekspansjon i landets private næringsliv tilsier optimisme når det gjelder selskapets utvikling og resultat på sikt. Verdipapirmarkedene har imidlertid opplevd spesielt stor aktivitet de siste år. Perioder med lavere aktivitet må påregnes.

Resultatdisponering og andre forhold

Virksomheten til Pareto AS utover å være morselskap i konsernet, er investering i ulike verdipapirer. 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. Selskapets virksomhet er ikke av en slik karakter at den forurenser det ytre miljø.

Konsernets overskudd etter skattekostnad er 149 111 000 kroner. Morselskapets overskudd etter skattekostnad er 84 375 784 kroner som styret foreslår overføres til annen egenkapital.

Årsoppgjøret er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Paretokonsernets stilling og resultat av virksomheten i 2000 fremgår av resultatregnskapet og balansen. Styret takker selskapets kunder og medarbeidere for den tillit som Pareto er blitt vist i året som gikk.

Oslo, 19. Mars 2001

Widar Salbuvik

Erik Bartnes

Anders Endreson

Kai Engedal

Svein Støle

Resultatregnskap

Morselskap

(hele kroner)

1999	2000	
		Driftsinntekter
0	0	Honorarinntekter
0	0	<i>Sum driftsinntekter</i>
		Driftskostnader
-231 331	-1 149 125	Personalkostnader
-237 395	-1 283 499	Diverse andre driftskostnader
0	-7 044	Ordinære avskrivninger
-468 726	-2 439 668	<i>Sum driftskostnader</i>
-468 726	-2 439 668	<i>Driftsresultat</i>
		Finansinntekter/-kostnader
1 807 127	8 520 872	Finansinntekter
111 384	84 564 643	Aksjeutbytte
0	0	Andel tilknyttet selskap
0	-124 879	Rentekostnader
-3 872	-6 117 579	Andre finanskostnader
1 914 639	86 843 057	<i>Sum finansinntekter/-kostnader</i>
1 445 913	84 403 389	<i>Resultat før skattekostnad</i>
-303 170	-27 605	Skattekostnad
1 142 743	84 375 784	<i>Årets resultat</i>
		Overføringer
0	0	Minoritetens andel av resultatet
0	0	Avsatt til utbytte
-1 142 743	-84 375 784	Overføres annen egenkapital
-1 142 743	-84 375 784	<i>Netto</i>

Konsern

(1 000 kroner)

noter	2000	1999
2	548 214	291 005
	548 214	291 005
3	-130 179	-76 522
	-86 258	-48 521
4	-19 216	-3 693
	-235 653	-128 736
	312 561	162 269
	24 650	13 160
	3 986	4 020
	0	1 809
	-6 095	-1 046
	-127 753	-61 587
	-105 212	-43 644
	207 349	118 625
15	-58 238	-47 221
	149 111	71 404
	-19 303	-8 529
	-15 963	-23 230
	-113 845	-39 645
	-149 111	-71 404

Balanse

Eiendeler

Morselskap

(hele kroner)

31.12.1999	31.12.2000	
		Anleggsmidler
		Immaterielle eiendeler
0	0	Ervervet goodwill
639 632	2 125 013	Utsatt skattefordel
639 632	2 125 013	<i>Sum immaterielle eiendeler</i>
		Varige driftsmidler
0	369 459	Inventar, maskiner etc.
		Finansielle anleggsmidler
145 573 431	62 636 489	Aksjer i datterselskap
0	40 878 690	Aksjer i tilknyttet selskap
2 143 127	4 782 909	Andre verdipapirer
0	1 240 000	Andre langsiktige fordringer
0	0	Pensjonsmidler
0	0	Andel deltakerlignet selskap
147 716 558	109 538 088	<i>Sum finansielle anleggsmidler</i>
148 356 190	112 032 560	<i>Sum anleggsmidler</i>
		Omløpsmidler
		Fordringer
0	0	Kundefordringer
0	162	Andre fordringer
0	162	<i>Sum fordringer</i>
		Investeringer
20 353 380	50 588 455	Verdipapirer
20 353 380	50 588 455	<i>Sum investeringer</i>
11 428 485	59 748 317	Bankinnskudd
31 781 865	110 336 934	<i>Sum omløpsmidler</i>
180 138 055	222 369 494	<i>Sum eiendeler</i>

Konsern

(1 000 kroner)

noter	31.12.2000	31.12.1999
4	37 690	70
15	6 612	0
	44 302	70
4	31 387	8 502
5	0	0
5	40 879	15 636
6	5 441	14 820
7	15 092	410
9	4 424	2 132
10	182	187
	66 018	33 185
	141 707	41 757
11	354 461	300 683
	160 858	63 111
	515 319	363 794
12	133 941	156 626
	133 941	156 626
13	290 267	206 826
	939 527	727 246
	1 081 234	769 003

Egenkapital og gjeld

Morselskap

(hele kroner)

31.12.1999	31.12.2000	
		Egenkapital
		Innskutt egenkapital
50 000 000	50 000 000	Aksjekapital
50 000 000	50 000 000	<i>Sum innskutt egenkapital</i>
		Opptjent egenkapital
130 067 068	167 235 753	Annen egenkapital
130 067 068	167 235 753	<i>Sum opptjent egenkapital</i>
		Minoritetsinteresser
180 067 068	217 235 753	<i>Sum egenkapital</i>
		Gjeld
		Avsetning for forpliktelser
0	0	Pensjonsforpliktelser
0	0	Utsatt skatt
0	0	<i>Sum avsetning for forpliktelser</i>
		Langsiktig gjeld
0	0	Kapitalinnskudd stille deltakere
0	0	Annen langsiktig gjeld
0	0	<i>Sum langsiktig gjeld</i>
		Kortsiktig gjeld
0	3 775 886	Annen kortsiktig gjeld
30 869	1 164 844	Betalbar skatt
0	0	Utbytte
40 118	193 011	Skyldige offentlige avgifter
70 987	5 133 741	<i>Sum kortsiktig gjeld</i>
70 987	5 133 741	<i>Sum gjeld</i>
180 138 055	222 369 494	<i>Sum egenkapital og gjeld</i>

Konsern

(1 000 kroner)

noter	31.12.2000	31.12.1999
	50 000	50 000
	50 000	50 000
	327 913	212 592
	327 913	212 592
	53 816	30 777
14	431 729	293 369
9	4 926	1 200
15	0	3 852
	4 926	5 052
	20 875	11 767
	1 292	0
	22 167	11 767
	542 246	377 416
15	49 556	43 886
	15 963	23 230
	14 647	14 283
	622 412	458 815
	649 505	475 634
	1 081 234	769 003

Oslo, 19. Mars 2001



Widar Salbuvik



Erik Bartnes



Anders Endreson



Kai Engedal



Svein Støle

Kontantstrømoppstilling

Morselskap

(hele kroner)

1999	2000	
		Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter
1 445 913	84 403 389	Ordinært resultat før skattekostnad
-2 363	-1 418 385	Periodens betalte skatt
0	7 044	Ordinære avskrivninger
0	0	Netto pensjonsinntekt uten kontanteffekt
0	0	Resultatandel tilknyttet selskap
0	12 804 138	Endring i fordringer
17 391 852	2 785 599	Endring i konsernmellomværende
505	3 916 279	Endring i andre gjeldsposter
18 835 907	102 498 064	<i>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</i>
		Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter
0	-376 503	Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler
0	0	Innbetaling ved salg av varige driftsmidler
-20 353 380	-30 235 075	Netto kontantstrøm kortsiktige investeringer
0	-27 010 851	Utbetaling ved kjøp av finansielle anleggsmidler
0	3 365 572	Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler
-20 353 380	-54 256 857	<i>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</i>
		Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter
0	0	Utbetaling av utbytte
0	0	Endring langsiktig gjeld
0	0	Endring i egenkapital ved kjøp av datterselskap
0	0	Innbetaling av egenkapital fra minoriteter
0	0	<i>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</i>
-1 517 473	48 241 207	Netto endring i bankinnskudd
12 945 958	11 507 110	Beholdning av bankinnskudd pr. 01.01.
11 428 485	59 748 317	<i>Beholdning av bankinnskudd pr. 31.12.</i>

Konsern

(1 000 kroner)

2000	1999	
		Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter
207 349	118 625	Ordinært resultat før skattekostnad
-58 963	-40 820	Periodens betalte skatt
19 216	3 693	Ordinære avskrivninger
1 434	-949	Netto pensjonsinntekt uten kontanteffekt
0	-1 809	Resultatandel tilknyttet selskap
-151 525	-310 776	Endring i fordringer
0	0	Endring i konsernmellomværende
165 194	306 067	Endring i andre gjeldsposter
182 705	74 031	<i>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</i>
		Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter
-80 442	-6 417	Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler
721	298	Innbetaling ved salg av varige driftsmidler
22 684	5 716	Netto kontantstrøm kortsiktige investeringer
-33 906	-9 176	Utbetaling ved kjøp av finansielle anleggsmidler
3 366	3 431	Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler
-87 577	-6 148	<i>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</i>
		Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter
-23 230	-7 493	Utbetaling av utbytte
10 400	8 069	Endring langsiktig gjeld
-3 869	763	Endring i egenkapital ved kjøp av datterselskap
5 012	5 587	Innbetaling av egenkapital fra minoriteter
-11 687	6 926	<i>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</i>
83 441	74 809	Netto endring i bankinnskudd
206 826	132 017	Beholdning av bankinnskudd pr. 01.01.
290 267	206 826	<i>Beholdning av bankinnskudd pr. 31.12.</i>

Noter til regnskapet

Note 1

Konsernforhold

Pareto AS eier 75,0% i Pareto Securities ASA, 84,7% i Pareto Private Equity ASA, 81,7 % i Pareto Forvaltning ASA og 100,0% i Pareto Fondsforvaltning AS. Pareto Private Equity ASA eier 100,0% av aksjene i Pareto Eiendom AS, Pareto Management AS og Pareto Consulting AS. Pareto Forvaltning ASA eier 100,0% av aksjene i Garde Aktiv Forvaltning ASA.

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. Investeringer i selskaper hvor konsernet eier fra 20 til 50 prosent og har betydelig innflytelse, behandles etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet. I selskapsregnskapet er tilknyttet selskap vurdert til anskaffelseskost.

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens bestemmelser for store foretak.

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. Sammenlignbare tall for 1999 er omarbeidet i henhold til nytt klassifiseringsprinsipp.

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler.

Varige driftsmidler er balanseført til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte avskrivninger. Varige driftsmidler nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes ikke å være forbigående.

Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringer. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert 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. Estimatavvik amortiseres over forventet gjenværende opptjeningsstid i den grad de overstiger 10% av den største av pensjonsforpliktelsene og pensjonsmidlene.

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. I konsernbalansen er utsatt skatt i et datterselskap utlignet mot utsatt skattefordel i et annet.

Gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs.

Note 2 Driftsinntekter konsern (1 000 kroner)

	2000	1999
Aksjemegling	173 682	92 887
Obligasjonsmegling	67 026	24 603
Corporate Finance	249 179	102 397
Forretningsførsel	12 447	8 970
Eiendomsmegling	11 459	7 984
Forvaltningshonorar	7 318	6 562
Andre prosjektinntekter	27 103	47 602
<i>Sum driftsinntekter</i>	548 214	291 005

Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser m.m. (1 000 kroner)

	Morselskap		Konsern	
	2000	1999	2000	1999
Lønn og feriepenger til ansatte	1 005	203	43 351	24 406
Resultatavhengig godtgjørelse ansatte	0	0	81 190	48 405
Pensjon og andre personalkostnader	144	28	5 638	3 711
<i>Sum</i>	1 149	231	130 179	76 522
Gjennomsnittlig antall ansatte	1	1	120	87

Det er kostnadsført godtgjørelse til daglig leder med NOK 1 005 087. Fra Deloitte & Touche Statsautoriserte Revisorer AS er det fakturert revisjonshonorar for NOK 70 000 og annen bistand for NOK 37 000. I tillegg er det fakturert fra Deloitte & Touche Advokater AS NOK 201 715 for andre tjenester. Det er avsatt NOK 87 500 som godtgjørelse til styret i morselskapet.

I konsernregnskapet er det kostnadsført NOK 499 125 i revisjonshonorar og NOK 119 625 for andre tjenester. Det er kostnadsført NOK 394 144 som samlet godtgjørelse til styrene i konsernselskapene.

Note 4 Varige driftsmidler (1 000 kroner)

	Morselskap	Konsern	
	Inventar, IT	Inventar, IT	Goodwill
Anskaffelseskost 01.01.2000	0	15 914	100
Tilgang i året	376	38 353	44 200
Avgang i året	0	721	0
Anskaffelseskost 31.12.2000	376	53 546	44 300
Akk.avskrivninger 01.01.2000	0	9 523	30
Årets avskrivninger	7	12 636	6 580
Akk.avskrivninger 31.12.2000	7	22 159	6 610
Bokført verdi 31.12.2000	369	31 387	37 690
Økonomisk levetid	3–10 år	3–10 år	3,5 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær

Samtlige aksjer i Garde ASA ble ervervet i juni 2000. Virksomheten ble med virkning fra 01.07.2000 overdratt til Pareto Securities ASA. I forbindelse med denne transaksjonen ble det ervervet goodwill på NOK 42 700 000.

Note 5 Aksjer i datterselskap

Selskap	Kontor	Eier- og stemmeandel	Bokført verdi pr. 31.12.00	Egenkapital pr. 31.12.00
Pareto Securities ASA	Oslo	75,00%	50 728 275	257 425 057
Pareto Private Equity ASA	Oslo	84,70%	480 000	17 462 303
Pareto Forvaltning ASA	Oslo	81,70%	8 847 569	10 594 053
Pareto Fondsförvaltning AS	Oslo	100,00%	2 580 645	2 263 314
			62 636 489	287 744 727

Datterselskapets egenkapital pr. 31.12.2000 er inklusiv eventuelt avsatt utbytte.

Bergen Fondsmeglerforretning ASA som var heleiet av Pareto Securities ASA, ble innfusjonert i Pareto Securities ASA med virkning fra 01.01.2000. Fusjonen er regnskapsført som konsernkontinuitet.

Note 5 Aksjer i tilknyttet selskap

<i>Selskap</i>	<i>Kontor</i>	<i>Eier- og stemmeandel</i>	<i>Resultatandel 2000</i>	<i>Bokført verdi pr. 31.12.00</i>	<i>Egenkapital pr. 31.12.00</i>
Fondsforvaltning AS	Oslo	35,00%	-14 000	36 943 690	59 087 399
Pluss Aktiv Forvaltning ASA	Oslo	35,00%	80 000	646 000	2 022 751
Stratcorp AS	Oslo	35,00%	-201 000	2 500 000	1 833 000
Consilio ASA	Kristiansand	36,50%	135 000	789 000	3 080 921
			0	40 878 690	66 024 071

Note 6 Andre aksjer/obligasjoner

	<i>Antall</i>	<i>Kostpris/ bokført verdi</i>
Andre verdipapirer i morselskap; Natsource Inc.	105 376	4 782 909
Andre verdipapirer i datterselskap		658 206
<i>Sum andre verdipapirer i konsern</i>		5 441 115

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

Note 7

Morselskapets innskudd i Pareto-Gruppens Pensjonskasse utgjør NOK 1 240 000.

Note 8

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 allmennaksjeloven og internkontrollforskriften fastsatt av Kredittilsynet.

Note 9 Pensjoner (1 000 kroner)

Konsernet har pensjonsordninger som omfatter 106 personer. Som aktuar-messige forutsetninger for demografiske faktorer og avgang er lagt til grunn vanlig benyttede forutsetninger innen forsikring.

	2000	1999
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	3 405	3 074
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1 202	870
Resultatført estimatendring	21	0
Avkastning på pensjonsmidler	-1 605	-1 268
<i>Netto pensjonskostnad før arbeidsgiveravgift</i>	<i>3 023</i>	<i>2 676</i>
Periodisert arbeidsgiveravgift	534	409
<i>Netto pensjonskostnad etter arbeidsgiveravgift</i>	<i>3 557</i>	<i>3 085</i>
Beregnete pensjonsforpliktelser	-18 922	-17 231
Pensjonsmidler (til markedsverdi)	24 285	19 190
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	-1 469	0
Periodisert arbeidsgiveravgift	265	173
<i>Balanseførte pensjonsmidler (inkl.arbeidsgiveravgift)</i>	<i>4 159</i>	<i>2 132</i>
<i>Usikrete pensjonsforpliktelser (inkl.arbeidsgiveravgift)</i>	<i>-4 661</i>	<i>-1 200</i>
Økonomiske forutsetninger:		
Forventet avkastning på fondsmidler	8,0%	8,0%
Diskonteringsrente	7,0%	7,0%
Forventet lønnsvekst	3,0%	3,0%
Forventet G-regulering	3,0%	3,0%

Note 10

Konsernets andeler i kommandittselskap og ansvarlige selskap er eiet av datterselskapene. På andelene i kommandittselskapene er det uinnkalt restansvar på NOK 155 000.

Note 11

Kundefordringene i konsernselskapene er vurdert til pålydende etter fradrag for spesifiserte tapsavsetninger med NOK 6 611 592 pr. 31. desember 2000. Det er kostnadsført NOK 7 518 455 som tap på fordringer i år 2000.

Note 12 Verdipapirer

	Antall	Kostpris	Balanse-/ Markedsverdi
Morselskapet			
Verdipapirfond			
Pareto Likviditet	5 052	5 000 000	5 055 342
Aksjer			
Sparebanken Rogaland	31 800	7 993 650	7 854 600
Sparebanken Pluss	46 100	7 929 200	6 684 500
Bolig- og Næringsbanken	33 393	6 511 635	6 478 242
Sparebanken Midt-Norge	16 340	3 515 249	3 055 580
Adresseavisen	12 040	3 505 840	2 648 800
Norges Handels- & Sjøfartstidende	10 924	8 592 350	10 104 700
Stavanger Aftenblad	90 821	5 630 902	5 222 207
Andre aksjer		4 253 752	3 484 484
		47 932 578	45 533 113
<i>Sum verdipapirer i morselskapet</i>			50 588 455
Datterselskap			
Verdipapirfond			
Pareto Likviditet	1 926	2 200 000	1 928 089
Aksjer			
Sense Communication ASA	668 118	14 628 908	13 028 301
Odin Offshore	50 000	5 000 000	4 473 000
AxxessIT ASA	1 100	2 200 000	2 200 000
Andre aksjer		18 299 566	13 449 161
Andre finansielle instrument		27 050 843	23 148 292
		67 179 317	56 298 754
Obligasjoner			
Sense Communication ASA		7 500 000	7 350 000
Sparebanken Midt-Norge		5 735 400	5 809 797
Brøvig ASA		5 000 000	5 057 567
Nordlandsbanken ASA		3 000 069	3 111 402
Andre obligasjoner		3 885 962	3 797 514
		25 121 431	25 126 280
<i>Sum verdipapirer i datterselskaper</i>			83 353 123
<i>Sum verdipapirer i konsern</i>			133 941 578

Note 13 Bankinnskudd

Morselskapet har NOK 28 547 bundet på konto for skattetrekk. Av konsernets bankinnskudd utgjør bundne midler NOK 67 359 637 hvorav NOK 2 708 002 er bundet på konto for skattetrekk.

Note 14 Egenkapital

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum
Morselskapet			
Egenkapital pr. 31.12.1999	50 000 000	130 067 068	180 067 068
Egenkapitaleffekt av fusjon		37 059 415	37 059 415
Revurdering aksjer i datterselskap etter fusjon		-88 403 704	-88 403 704
Utsatt skatteeffekt av revurdering av datterselskap		4 137 190	4 137 190
<i>Sum egenkapital pr. 01.01.2000 etter fusjon</i>	50 000 000	82 859 969	132 859 969
<i>Årets resultat</i>		84 375 784	84 375 784
<i>Sum egenkapital pr. 31.12.2000</i>	50 000 000	167 235 753	217 235 753
Konsernet			
Egenkapital pr. 31.12.1999	50 000 000	212 592 000	262 592 000
Minoritetsinteresser pr. 31.12.1999		30 777 000	30 777 000
Netto kontantstrøm fra minoriteter i 2000		5 012 000	5 012 000
Skatteeffekt av revurdering av datterselskap		4 137 000	4 137 000
Netto mindreverdier nye konsernselskap		-4 170 000	-4 170 000
Revurdering tidligere datterselskap		233 000	233 000
Årets resultat etter skatt		149 111 000	149 111 000
Avsatt utbytte til minoriteter		-15 963 000	-15 963 000
<i>Sum egenkapital pr. 31.12.2000</i>	50 000 000	381 729 000	431 729 000

Aksjekapitalen er pr. 31. desember 2000 på NOK 50 000 000 fordelt på 500 000 aksjer à NOK 100, som eies av:

	Antall aksjer	Eier- og stemmeandel
Svein Støle	350 000	70,0%
Artship AS/Anders Endreson	75 000	15,0%
Erik Bartnes	75 000	15,0%
	500 000	100,0%

Note 15 Skatter (1 000 kroner)

Morselskap			Konsern	
1999	2000		2000	1999
1 446	84 403	Resultat før skatter	207 349	118 625
-70	3 359	Permanente forskjeller	-12 137	-7 475
-1 154	3 872	Endring midlertidige forskjeller	26 426	-8 605
0	0	Benyttet underskudd fra tidligere år	-2 217	-12 586
222	91 634	<i>Årets skattegrunnlag</i>	219 421	89 959
62	25 658	28% betalbar skatt	61 592	25 192
-31	-24 493	Godtgjørelse på mottatt utbytte	-3 489	-1 116
31	1 165	Betalbar skatt før refusjonskrav	58 103	24 076
		Forskuddsbetalt inntektsskatt	-14 149	0
0	0	Refusjonskrav skattelovens § 31.5	5 602	19 810
31	1 165	<i>Betalbar skatt</i>	49 556	43 886
		Spesifikasjon av midlertidige forskjeller		
0	0	Omløpsmidler	-144	6 190
-36	-5 790	Driftsmidler	-17 789	12 440
-2 248	-1 799	Immaterielle eiendeler	641	-598
0	0	Langsiktig gjeld	-170	-1 739
0	0	Rest underskudd til fremføring	-6 159	-2 532
-2 284	-7 589	<i>Grunnlag for beregning av utsatt skattefordel/skatt</i>	-23 621	13 761
-640	-2 125	<i>28% utsatt skattefordel/skatt</i>	-6 612	3 852
		Årets skattekostnad		
31	1 165	Betalbar skatt	58 103	24 076
0	0	Refusjonskrav skattelovens § 31.5	5 602	19 810
0	0	Korrigert refusjonskrav tidligere år	-111	-26
272	-1 137	Endring i utsatt skattefordel/skatt	-5 356	3 361
303	28	<i>Skattekostnad</i>	58 238	47 221
21,0%	0,0%	Effektiv skattesats	28,1%	39,8%

Note 16

Pareto Securities ASA er gjennom lov pålagt å stille garantier overfor Kredittilsynet og Norges Bank. Fondsmeglergarantier er stillet med NOK 25 millioner overfor Kredittilsynet og NOK 153 millioner overfor Norges Bank. Som sikkerhet for garantiene er stillet første prioritets factoringpant i kundefordringer, samt pant i selskapets kortsiktige verdipapirer.

Revisjonsberetning

Deloitte & Touche
Statsautoriserte Revisorer AS
Assurance
Karenslyst alle 20
Postboks 347 Skøyen
N-0213 Oslo

Telefon: 23 27 90 00
Telefax: 23 27 90 01
www.deloitte.no

**Deloitte
& Touche**

Til generalforsamlingen i Pareto AS

REVISJONSBERETNING FOR 2000

Vi har revidert årsregnskapet for Pareto AS for regnskapsåret 2000, som viser et overskudd på kr 84.375.784 for morselskapet og et overskudd på kr 149.111.000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, noteopplysninger og konsernregnskap. 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 revisorloven og god revisjonsskikk i Norge. God revisjonsskikk 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 uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2000 og for 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 regnskapsskikk
- 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, 19. mars 2001
DELOITTE & TOUCHE


Jørn Borchgrevink
statsautorisert revisor

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

Bergen Florø Førde Haugesund Knarvik Kristiansand Levanger Lyngdal Oslo
Sogndal Stavanger Steinkjer Trondheim Tønsberg Ørsta
Klubbmedlem i Den norske Revisorforening

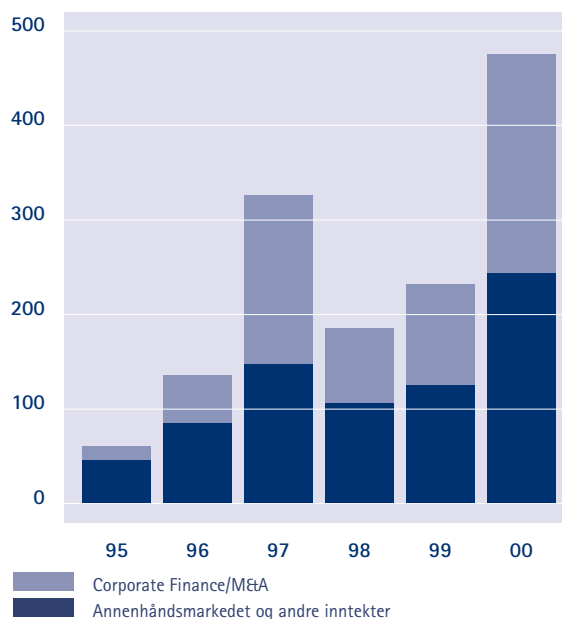
Pareto Securities tilbyr aksje- og obligasjonsmegling, analyse og finansielle rådgivningstjenester (corporate finance) som f.eks. børs-notering, emisjoner, fisjoner/fusjoner og salg/oppkjøp (M&A).

Pareto Securities har kontorer i Oslo, Stavanger, Bergen, Kristiansand og Haugesund. Pareto ervervet 100% av Bergen Fondsmeglerforretning ASA i desember 1999. Videre ble Pareto's eierandel i verdipapirforetaket Garde ASA i Stavanger øket fra 25% til 100% med virkning fra 1. juli 2000.

Forretningsidé og strategi

Pareto Securities skal være et av Norges ledende verdipapirforetak med basis i god og detaljert kunnskap om norske samfunnsforhold og bransjer hvor Norge har spesielle fortrinn. Virksomheten skal forankres i solid analyse. Den grunnleggende filosofi er at selskapet først og fremst skal være megler og rådgiver. Egne investeringer skal foretas kun i den grad det er nødvendig for å fremme handel (market-making). Pareto Securities virksomhet er fokusert på norske verdipapirer. På investorsiden er fokus rettet mot norske og internasjonale institusjoner, samt profesjonelle private investorer. Innenfor corporate finance har Pareto Securities tradisjonelt rettet sin virksomhet mot norske børsnoterte selskaper. De siste årene har vi utvidet vår virksomhet til også å omfatte mindre selskaper, samt internasjonal M&A. Dette har skjedd bl.a. i kjølvannet av en utvidet satsing på teknologi, media og telekommunikasjon (TMT), etableringen i Bergen og Stavanger og samarbeid med Pareto Private Equity.

Figur 4 Inntektsfordeling (i mill kroner)



Virksomheten i 2000

Totalt sett ble 2000 et meget godt år for Pareto Securities, med vekst i samtlige forretningsområder. Pareto Securities driftsinntekter i 2000 beløp seg til 475,3 millioner kroner mot 230,3 millioner kroner i 1999. Driftsresultatet etter bonus og resultatavhengige kostnader ble 276,7 millioner kroner mot 131,6 millioner kroner i 1999. Resultat etter skatt ble 133,2 millioner kroner mot 52,1 millioner kroner i 1999.

Analyse

Analyseavdelingens målsetning er å tilby et ledende analyseprodukt i det norske gjelds- og egenkapitalmarkedet. Analyseteamet er betydelig styrket gjennom år 2000. Ved utgangen av året hadde Pareto Securities 15 analytikere. Makro- og renteutsiktene vurderes løpende av vår sjefsøkonom. Våre 13 aksjeanalytikere har ansvar for å dekke de sentrale sektorer og de fleste større selskaper på Oslo Børs. TMT-sektoren dekkes av 4 analytikere, mens 3 analytikere er dedikert olje og offshoresegmentet. I tillegg dekkes bank/finans, cruise, shipping, bioteknologi, industri og konsumsektorene. Vår kredittanalytiker følger de norske og internasjonale kredittmarkedene og foretar kredittvurderinger på utvalgte selskaper. Pareto Securities analyseprodukter gjøres løpende tilgjengelig for selskapets kunder på internettsiden www.pareto.no.

Videre utgis det morgen-, uke- og månedlige markedsrapporter, samt løpende bransje- og selskapsanalyser. I september arrangerte Pareto Securities sitt syvende årlige olje- og offshoreseminar. Seminaret er etablert som det ledende investeringsforum i Norden for olje- og oljerelaterte selskaper. Over 40 børsnoterte selskaper presenterte seg på seminaret med deltagelse fra nær 500 større norske og utenlandske private og institusjonelle investorer.

Aksjer

Etter nesten ti år med sammenhengende oppgang, begynte den amerikanske økonomien i fjor å vise tegn til avtagende vekst. Standard & Poors 500 indeks falt 10,1%. Utsikter til svakere vekst slo hardest ut for teknologiaksjene. Etter en rekordoppgang på 85,6% i 1999, falt Nasdaq 100 indeksen 39,3% i 2000. Det norske aksjemarkedet falt også i 2000, men en gjennomsnittlig oljepris på omlag 28 dollar per fat bidro til et relativt godt resultat for Oslo Børs Totalindeks (-1,68%). Emisjonsmarkedet var relativt sterkt, og det ble hentet inn mer enn 43 milliarder kroner. I løpet av år 2000 ble Pareto Securities meglerkapasitet utvidet fra 16 årsverk til ca. 38 årsverk i forbindelse med overtakelse av Bergen Fondsmeglerforretning og Garde. Meglervirksomheten drives nå ut fra Oslo, Stavanger, Bergen, Kristiansand og Haugesund.

Meglervirksomheten oppnådde gode resultater. Totalt for året omsatte selskapet norske aksjer for ca. 72 milliarder kroner noe som gjorde Pareto Securities til nest største megler i Norge med 11,8% markedsandel. Det alt vesentlige av handelsvolumet vårt er

kundemegling. Den gode utviklingen fra i fjor har fortsatt i år. Blant de tjenestene meglervirksomheten tilbyr finner man aksje- og aksjederivatmegling, programtrading, broker to broker og arbitrasjerelatert megling. Kundemassen består av norske og utenlandske institusjonelle og private kunder. Innslaget av privatkunder har økt kraftig i 2000 og Pareto Securities samlede plasseringskraft er nå betydelig. Målsettingene for meglerbordet i år 2000 ble oppnådd.

For 2001 har Pareto Securities følgende målsettinger:

- Meglervirksomheten skal være analysedrevet.
- Meglerteamet skal bidra til at Pareto Securities skal være blant de beste corporatemeaglerhusene i Norge.
- Pareto Securities meglerteam skal være blant de 3 beste i Norge målt etter lønnsomhet, omsetning og markedsandel av kurtasje.

Figur 5 Markedsandel innenfor annenhåndsmarkedet for aksjer (i prosent)

Plassering	Firma	Markedsandel ¹⁾
1	Orkla Enskilda Sec.	13,53 ²⁾
2	Pareto	11,83 ³⁾
3	Carnegie	10,60
4	Alfred Berg	10,57
5	Christiania Markets	7,75
6	First Securities	6,89
7	Sundal Collier	6,78
8	DNB Markets	6,53
9	Danske Securities	3,68
10	Handelsbanken Markets	3,63
11	Karl Johan Fonds	3,43
12	Fondsfinans	2,99
13	Norse Securities	2,33
14	ABG	2,17
15	Netfonds	1,53

1) Oslo Børs/Oslo Stock Exchange Market share equity trading 2000

2) Inkludert Orkla og Enskilda fra 1.1.

3) Inkludert Pareto Securities, Garde og Bergen Fondsmeglerforretning fra 1.1.

Gjeldsinstrumenter

Norske pengemarkedsrenter steg gjennom fjoråret i kjølvannet av Norges Banks renteøkninger. Fra april til september økte sentralbanken sine nøkkelrenter med totalt 1,5%-poeng. I tråd med dette steg tre måneders pengemarkedsrente fra i underkant av 6% til omlag 7,5%. Renteøkningene hadde sin bakgrunn i målsettingen om å få inflasjonen ned mot europeisk nivå, for på den måten å sikre et

økonomisk grunnlag for en stabil kronekurs frem i tid. De lange rentene lå relativt stabilt i området 6–6,5% gjennom mesteparten av året. Utover høsten falt rentene ned mot 6% som følge av et markert rentefall i USA og Europa. Rentefallet hang sammen med forventninger om svakere vekst og rentereduksjoner fra sentralbankens side.

Sertifikatmarkedet

Pareto Securities befestet sin posisjon i det norske sertifikatmarkedet gjennom år 2000. Annenhåndsmarkedet for sertifikater var først og fremst preget av redusert likviditet. I tillegg har endrede regler for krav til norske bankers sikkerhetsstillelse i Norges Bank gitt flere alternativer og dermed gjort stats-sertifikatene mindre attraktive. Et stigende norsk rentenivå ga imidlertid høy aktivitet i emisjonsmarkedet, hvor Pareto Securities tradisjonelt har hatt sin styrke.

Obligasjonsmarkedet

Pareto Securities tilrettela obligasjonslån for 7 milliarder kroner i løpet av 2000 og selskapets posisjon innenfor obligasjonsmarkedet ble styrket. To hovedtendenser gjorde seg gjeldende i fjor. I første halvdel av 2000 var Pareto Securities fokusering særlig stor på strukturerte emisjoner. I annet halvår dominerte Pareto Securities en ny trend i det norske obligasjonsmarkedet gjennom utleggelsen av obligasjonslån for en rekke nye aktører, særlig innenfor olje/offshore, shipping og annen industri.

I løpet av år 2000 tilrettela Pareto Securities 5 aksjeindekserte obligasjonslån på til sammen 670 millioner kroner. Emisjonene ble gjennomført i nært samarbeid med selskapets egenkapitalavdeling.

I løpet av de tre siste månedene i 2000 la Pareto Securities ut obligasjonslån for til sammen 1,5 milliarder kroner – stort sett for låntagere som tidligere ikke hadde hatt tilgang til dette markedet. Pareto Securities er ett av få norske verdipapirforetak som kan tilby kredittanalyser. I tillegg har Pareto Securities vært ledende i markedet for konvertible lån eller lån med tegningsretter. Mot slutten av 2000 merket man dessuten en økende interesse for norske selskapers lån i de internasjonale high-yield-markedene. I annenhåndsmarkedet for børsnoterte obligasjonslån økte markedsandelen innenfor industri sektoren til 25%. Andelen av den store banksektoren gikk noe ned, men er fortsatt over 20%. Det samme var tilfellet for kommunesektoren (14%). Mot statsforetakene var Pareto Securities meget aktive i år 2000.

Figur 6 Lånetransaksjoner 2000

Ordinære lån	Strukturerte produkter	
Utstedelse NOK 6,0 mrd	Konvertible obligasjoner	
Fastrente	<i>Firma</i>	<i>NOKm</i>
Sparebanken Nord-Norge	OceanRig	300
Bergen komune	OceanRig	200
Norgeskreditt	Brøvig	70
Statnett	Sense	70
Nøtterø Sparebank	Aksjer med tegningsrett	
Holla Sparebank	<i>Firma</i>	<i>NOKm</i>
Hjardal og Gransherad Sp.	Sense	170
Tinn Sparebank	Obligasjoner med tegningsrett	
Ansvarlige lån	<i>Firma</i>	<i>NOKm</i>
Nordlandsbanken	Frontier Drilling	25
Sparebanken Nord Norge	Aksjeindeksobligasjoner	
Floater	<i>Firma</i>	<i>NOKm</i>
Kvæerner	Norlandsbanken	295
Pan Fish	Statkraft	90
BKK	Sparebanken Møre	130
Sparebanken Sør	Sparebank Pluss	90
Romsdal Fellesbank	Sparebank Hedemark	80
Bø Sparebank		
Seljord Sparebank		
Drangedal og Tørdal Sp.		
Wilh. Wilhelmsen ASA		
District Offshore ASA		
Brøvig Offshore		

Andelen ble doblet fra 22 til 44%. Omsetningen av lån fra kraftverkssektoren og kredittforetakene gikk noe opp. I statsobligasjonsmarkedet var selskapets aktivitet ubetydelig. I år 2001 vil obligasjonsbordets satsning på utleggelse av nye industriobligasjonslån fortsette. Dessuten vil fokuseringen mot de internasjonale high-yield-markedene økes. Omsetning og utleggelse av lån til finanssektoren, både strukturerte og tradisjonelle, vil fortsatt bli prioritert høyt.

Corporate finance

Pareto Securities er en av de fremste norske institusjoner innenfor corporate finance, og tilbyr finansielle rådgivningstjenester rettet mot alle de viktigste sektorer i norsk næringsliv. Som uavhengig og lang-siktig finansiell rådgiver er det Pareto Securities mål å tilby sine klienter fullservice finansielle tjenester, fra emisjoner og børsnoteringer til fusjoner/fisjoner, oppkjøp og salg. Gjennom sine rådgivningsavdelinger

i Oslo, Stavanger og Bergen har Pareto Securities stor grad av nærhet til de viktigste næringsmiljøer i Norge. Pareto Securities fokuserer primært på virksomheter som er børsnotert eller har et slikt utviklingspotensiale innenfor en rimelig tidshorisont. For å kunne betjene selskaper også i tidlig utviklingsfase samarbeider Pareto Securities med Pareto Private Equity. Pareto Securities tilbyr et rådgivningsteam med ledererfaring fra industri, konsulentvirksomhet og kapitalmarkedet. Våre medarbeidere har bred erfaring som rådgiver i fusjons-, kjøps- og salgsprosesser, i særlig grad innen våre fokusområder:

- Olje, offshore og offshore services
- Cruise, shipping og fisk
- Teknologi, media og telekommunikasjon
- Kraftselskaper, nett- og overføringsselskaper
- Bank og finansielle tjenester
- Næringsmidler, bygg og anlegg

I 2000 gjennomførte Pareto Securities ca 95 større prosjekter. For første gang representerte prosjekter innenfor TMT (Teknologi-Media-Telekommunikasjon) den største bransjen innen Pareto Securities rådgivningsvirksomhet.

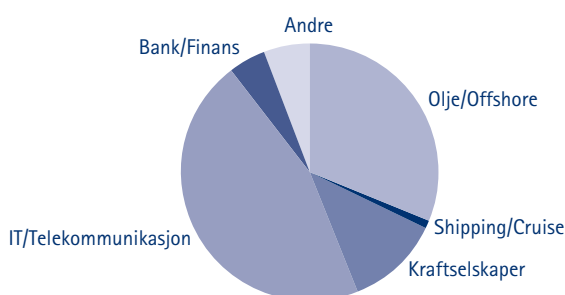
Spesielt tilfredsstillende har det vært at utenlandske oppdragsgivere har funnet det formålstjenlig å benytte seg av Pareto Securities kompetanse på oppkjøp i Europa.

Noen av de viktigste oppdrag Pareto Securities gjennomførte i 2000 er representert ved:

- Rådgivning for Olje- og Energidepartementet vedrørende restrukturering av det statlige engasjementet i oljesektoren (privatisering av Statoil/salg av SDØE)
- Oppkjøp av Kreditkassen på vegne av Nordea
- 7 oppkjøp til en samlet verdi av ca. 3 milliarder kroner på vegne av det svenske internettselskapet Adcore AB; i Sverige, UK, Sveits, Frankrike, Nederland, Tyskland og Danmark
- Børsintroduksjonen av Telenor
- Flere emisjoner på tilsammen 530 millioner kroner og børsintroduksjon av Sense Communications, hvor Pareto Securities har fulgt selskapet fra tidlig fase til et av de sterkest voksende mobiltelefon-selskaper i Norden
- Emisjon i Active ISP på 625 millioner kroner
- Flere emisjoner av aksjer og konvertible obligasjoner for Ocean Rig ASA for til sammen 650 millioner kroner

- 11 større salg og emisjoner innen kraftsektoren, med bl.a. emisjon i Oppland energiverk AS på 1500 millioner kroner og salg av aksjer i Istad Kraft AS for 536 millioner kroner
- Salg av forretningsområdet Rieber Roads fra Rieber & Søn ASA til svenske NCC AB
- Salg av UMOE ASA til ABB
- 42% markedsandel ved utleggelse av industriobligasjonslån. Pareto Securities tilrettela obligasjonslån for omlag 1,5 milliarder kroner for låntagere som tidligere ikke har hatt tilgang til obligasjonsmarkedet, særlig innenfor offshore-, shipping og industrisektoren. Produkter har inkludert high-yield lån, konvertible lån og lån med tegningsretter.

Figur 7 Corp. Finance Inntektsfordeling 2000



IT/Telecom utgjorde den største sektoren, med 42% av inntektene
 Olje/Offshore utgjorde 33% av totale inntekter
 Kraft/Energi var det raskest voksende segmentet

Pareto Private Equity

Pareto Private Equity tilbyr tjenester innen corporate finance og prosjekt finansiering. I tillegg tilbyr selskapet megling av næringseiendom gjennom Pareto Eiendom, og forretningsfører- og managementtjenester gjennom Pareto Management.

Om selskapet

2000 var et meget godt år for Pareto Private Equity ASA og dets datterselskaper, og alle virksomhetsområdene viste fremgang.

Innenfor corporate finance har Pareto Private Equity bygget opp et sterkt team, som fokuserer på investeringstjenester overfor ikke børsnoterte selskaper. Gjennom satsingen på Corporate Finance tjenester har man også avdekket at mange klienter har behov for assistanse både før og etter emisjoner. Dette behovet har Pareto Private Equity søkt å løse ved etableringen av Pareto Consulting.

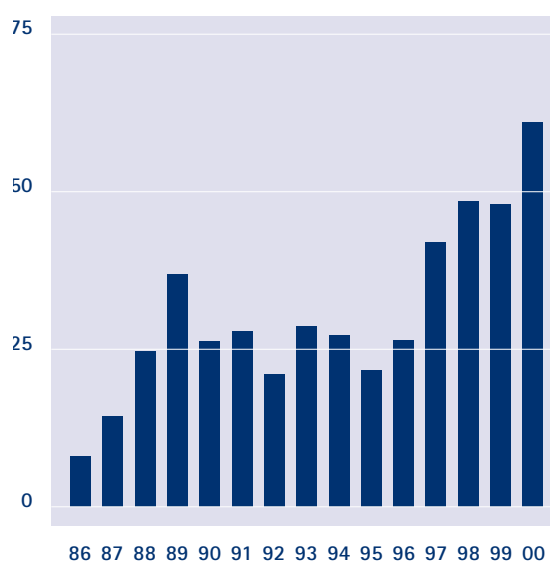
Prosjektfinansiering av shippingprosjekter har tradisjonelt vært sentral i Pareto Private Equity's satsing. Pareto har innenfor dette området vært en av de mest aktive aktørene i markedet, både nasjonalt og internasjonalt.

Prosjektfinansiering av eiendom har også sterk fokus i Pareto Private Equity, og man gjennomførte i år 2000 flere betydelige eiendomssyndikeringer.

Pareto Private Equity har gjennom det siste året ansatt flere kompetente personer for å styrke selskapet ytterligere. Selskapet står derfor godt rustet for å møte fremtidige utfordringer.

Pareto Private Equity skiftet i løpet av år 2000 navn fra Pareto Prosjekt. Navneendringen ble gjort for å markere at tjenestetilbudet er bredere enn bare prosjektfinansiering.

Figur 8 Vekst i inntjening (i mill kroner)



Prosjektfinansiering shipping

Pareto Private Equity har siden etableringen vært involvert i mer enn 150 shippingprosjekter. Vi er i dag ledende innenfor syndikering av shippingprosjekter og har 22 aktive prosjekter – med en samlet skipsverdi på i overkant av 3,3 milliarder norske kroner.

Det siste året har vi syndikert to store containerskip – med en samlet skipsverdi på i overkant av 450 millioner kroner. Skipene går på langsiktige certepartier til A.P. Møller. Den solide befrakteren har sikret oss høy belåning og kontantstrømmen gir solid nedbetaling av gjeld i perioden.

Pareto Private Equity fokuserer hovedsakelig på prosjekter med langsiktig beskjeftigelse til solide og anerkjente befraktere. I stor grad gjør vi prosjekter i samarbeid med erfarne disponenter/rederier som også deltar aktivt på eiersiden. Dette for å sikre den nødvendige tekniske og kommersielle oppfølgingen av prosjektet.

Prosjektfinansiering eiendom

Pareto Private Equity har siden etableringen tilrettelagt over 50 eiendomsprosjekter med en samlet verdi på over 5 milliarder kroner. Vi er blant de ledende aktørene i dette segmentet og har i dag en portefølje på 22 aktive prosjekter med en samlet markedsverdi på 2,6 milliarder kroner. Porteføljen er hovedsakelig fordelt på kontoreiendommer og kombinasjonsbygg.

Totalt forvalter datterselskapet Pareto Management ca. 260 000 m² eiendom. Dette plasserer oss blant de 10 største «eiendomsselskapene» i Norge, inkludert livselskapene.

Fokus har vært på moderne eiendommer med god beliggenhet og lange leiekontrakter. Vektet gjenværende leietid for porteføljen er på 10,5 år. Denne type eiendom innebærer en lav risiko for investor. I forhold til banker og kredittforetak oppnår vi høy belåningsgrad og langsiktig avdragsprofil. Dette innebærer at investorene innbetaler en forholdsvis liten andel egenkapital, normalt 10–20%, samtidig som prosjektets kontantstrøm gir rom for løpende utbytte til egenkapitalen. Sammenlignet med Oslo Børs Eiendomsindeks og Totalindeks, har Pareto Private Equities «eiendomsindeks» hatt en verdistigning de siste 3 år på 48% (14% p.a.). Over samme periode steg totalindeksen på Oslo Børs med 3% og eiendomsindeksen på Oslo Børs steg med 5%.

Figur 9 Avkastning eiendomsprosjekter Pareto



Corporate Finance

Satsingen på corporate finance har fortsatt med full tyngde i 2000 med fokus på olje, offshore, shipping, telekom og teknologi. Blant de store oppdragene vi har gjennomført i år 2000, er restruktureringen og oppkapitaliseringen av Nomadic Shipping ASA, salg av Trondhjems AS, emisjoner i Pocket IT AS, Sospita AS, IO Publishing Technology AS, Axess Spesialistklinikk AS, samt restruktureringen av Actinor Shipping ASA.

Pareto Private Equity tilbyr investorer tilgang til interessante prosjekter og investeringsmuligheter fra et bredt nettverk av ledende industriaktører.

Vårt Private Equity team har i gjennomsnitt 12 års erfaring fra industri, management consulting og kapitalmarkedet. Omsetning innen corporate finance området ble mer enn doblet i forhold til 1999.

Pareto Management

Pareto Management AS er et autorisert regnskapsførerselskap som består av forretningsførere med flere års erfaring innen regnskap og skatt fra gruppens egen meglervirksomhet og fra shipping- og eiendomsbransjen.

Selskapet tilbyr komplett forretningsførsel, herunder regnskap, rådgivning i forbindelse med ligningspapirer, skatter og avgifter samt

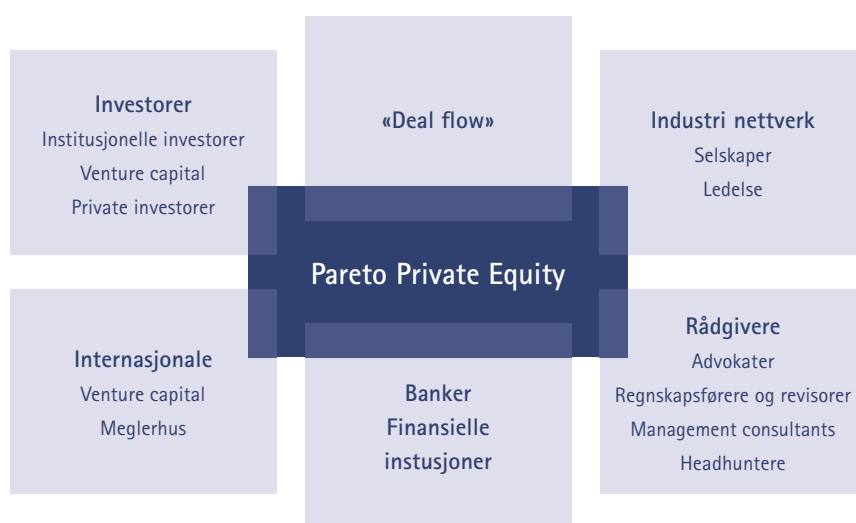
cash managementtjenester. Pareto Management er forretningsfører for ca. 60 selskaper med direkte investeringer i shipping, offshore, fast eiendom og industrivirksomhet.

Selskapsformen omfatter aksjeselskaper, kommandittselskaper, ansvarlige selskaper og indre selskaper. Tradisjonelt har forretningsførsel for single purpose

shippingselskaper vært hovedinntektskilden. Shipping/offshore relatert virksomhet bidrar med over 50% av de totale forretningsførerhonorarene.

De siste årene har det imidlertid blitt mer fokus på eiendomsprosjekter. Fra stiftelsen i 1986 og til i dag kan selskapet vise til god inntjening og solid egenkapital. År 2000 var et godt år for Pareto Management.

Figur 10 Nettverk Pareto Private Equity ASA



Figur 11 Utvalg av løpende shippingprosjekter

Selskap	Type	Størrelse ¹⁾	Bygget	Verdi skip Mill.
KS Tromaas	Tank	96 551	1988	USD 20,80
Bergitta KS	Tank	105 400	2000	USD 39,50
Fosna KS	Tank	96 000	1992	USD 33,50
KS AS Bergen Drillpart	Rigg	-	1983	NOK 1 036,20
Tønnevold Hamburg KS	Container	3 800	1983	USD 23,07
Tønnevold Felixstowe KS	Container	3 951	1985	USD 26,32
Tønnevold Tacoma KS	Container	3 169	1982	USD 20,50
Tønnevold Reefer 5 KS	Reefer	237 984	1982	USD 2,30

1) For containerskip er størrelse angitt i containerkapasitet. For reeferer er størrelse angitt i kubikkfot, og for øvrige skip er størrelse angitt i dødvekttonn.

Figur 12 Utvalg av løpende eiendomsprosjekter

Prosjekt	Leietaker	m ²	Bygget	Verdi NOKm	Vektet gj.værende leietid
Berghagan Næringseiendom KS	Atlas Copco	19 169	1978	87,6	10
Brånås Eiendom AS	Erling Qvale	10 405	1999	94,8	8,5
Fornebu Næringseiendom KS	Braathens ASA	11 700	1985/97	167,6	11
Fornebuveien Bygg AS	Grøner AS	8 726	1995	79,5	1,5
Fornebuveien 1-3 AS	Kværner	8 376	1987	106,9	2
Gardermoen Næringseiendom KS	Braathens ASA	21 000	1998	239,9	19
Gasmannsvei Eiendom KS	Teleselskaper	23 750	1975/84/99	241,3	11
Mediahuset Rosten AS	Melhuus+diverse	5 020	1986	32,5	4
Merino KS	NHH	19 370	Flere	204,3	8,5
Noble House Hotell KS	First Hospitality	4 900	1920/1998	78,5	14
Regnbuen Næringseiendom KS	Ingram Micro	5 000	1997	89,2	9
Regnbuen Næringseiendom II KS	Hakon Meny	11 427	2000	91,7	8,5
Sameyd KS	Ellos AB	4 318	1992	36,0	1,5
Stavanger Næringseiendom KS	Aker Offshore	21 000	1999	223,8	9
Unninvest AS/SS	Telemark Politi	4 311	1984	54,0	19

Pareto Eiendom skal være en av de ledende aktører i markedet innenfor rådgivning, omsetning og utleie av større næringseiendommer. Vi skal ha en langsiktig filosofi i vårt arbeid og høy kvalitet på gjennomføringen av prosjektene.

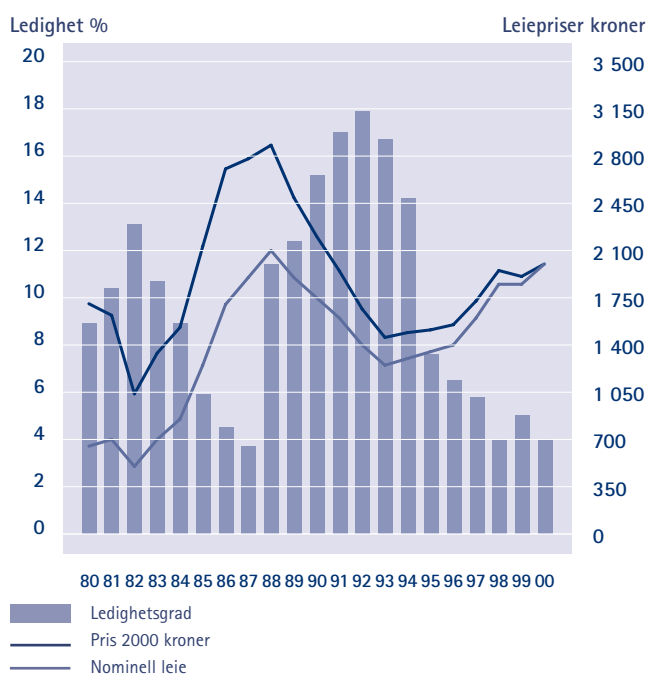
Pareto Eiendom har i 2000 utviklet seg positivt, og har tilbakelagt sitt beste år. Selskapet har i løpet av året gjennomført flere større transaksjoner på utleie og salg av næringseiendom, og er godt posisjonert for videre vekst.

Leiemarkedet

Leieprisene har det siste året totalt sett holdt seg på et relativt stabilt nivå. Unntaket er dog Oslo sentrum og spesielt området Aker Brygge/Vika/Egertorget. Etterspørselen etter tidsmessige gode lokaler i dette området er vesentlig større enn tilbudet og ved årsskiftet 2000/2001 anslår vi ledigheten til å være mellom 1–3%. Dette har gitt seg utslag i økt leie.

Basert på Pareto Eiendom sine erfaringstall fra utleie i området, har prisene steget med ca. 10–15% siste året. En rekke større leietakere (1 000–5 000 m²) har tegnet nye leiekontrakter med innflytting om ett til tre år.

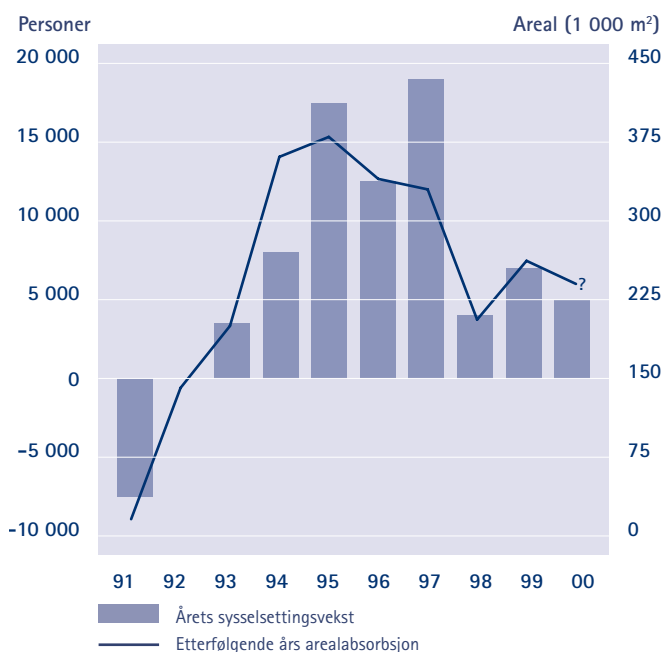
Figur 13 Ledighet/leiepriser i Oslo



Figuren viser utvikling i leiepriser og ledighet for sentralt beliggende kontor-eiendom med god standard i Oslo sentrum

Flere store kontoreiendommer skal rehabiliteres og forventes ferdigstilt medio 2003. I tillegg forventes det at flere større nybyggprosjekter sentralt i Oslo sentrum vil bli ferdigstilt i løpet av to til tre år. Nybyggprosjektene vil trolig ikke bli igangsatt før større deler av byggene er utleid. De siste 8 årene er det i gjennomsnitt blitt absorbert rundt 280 000 m² årlig. Mens ledigheten i sentrum har vært svært lav og tilgangen på store tidsmessige arealer har nærmest vært fraværende. Når Telenor nå flytter ut og det fristilles/planlegges store areal rundt Oslo S, vil trolig ledigheten normaliseres og presset på sentrum avta.

Figur 14 Sysselsettingsvekst/Arealabsorpsjon



Figuren viser samvariasjonen mellom sysselsettingsvekst og påfølgende års arealabsorpsjon for Oslo i perioden 1991–2000. (Kilde: *Oslostudiet, SSB*)

De siste to årene har leiemarkedet i Oslo sentrum til dels vært sterkt preget av den store nyetableringen innen IT-sektoren. Mange leieforhold i dette segmentet er inngått på relativt lange leiekontrakter (5–10 år). At leietakerne inngår så lange leiekontrakter, til tross for usikkerhet knyttet til selskapenes fremtidige utvikling, bidrar til et økende antall fremleieforhold.

Økt tilgang på nye lokaler og tilnærmet full sysselsetting, antas å være hovedårsakene til utflatingen i leienivåene i randsonen av Oslo. Våre erfaringer støttes også av Eiendomsspar AS sitt Oslo studie primo 2001 der det konkluderes med at arealledigheten utgjør i overkant av 4% av den totale massen – en nedgang fra 5% fra 1999. Det er imidlertid fremdeles betydelig overskudd på arealer i østlige og nordlige soner. 2001 forventes preget av fortsatt arealmangel i Sentrum/Vest og en viss økning i ledigheten i ytre sone.

Investormarkedet

Etter et relativt aktivt eiendomsmarked første halvår, roet markedet seg i 3. kvartal. Årsaken til endringen var hovedsakelig knyttet til oppgangen i korte renter som i perioden steg fra ca. 5,9% til 7,5%. De lange rentene holdt seg i samme periode i nivå 6–6,5% for deretter å falle til under 6% i 4. kvartal. Fallet i de lange rentene samt usikkerhet knyttet til børsenes

videre utvikling, førte til økt interesse for eiendom og derved reduksjon i yielden mot slutten av året. Interessen kom i første rekke fra finansielt orienterte investorer som etterspør prosjekter med begrenset eiendoms- og leietakerrisiko. Denne typen investorer investerer tradisjonelt gjennom børs, men eiendomssegmentet på Oslo børs oppleves som lite attraktivt. Investeringene kanaliseres derfor til prosjektmarkedet som de siste årene har opplevd økt aktivitet.

Generelt vurderer vi eiendomsverdiene til å ligge i nivået som følger:

Figur 15 Leienivå/Netto yield

Beskrivelse av utleieobjekt		Leienivå ¹⁾	Netto yield ²⁾
Prestisje	Beste Aker Brygge og Vika	2 600–3 000	7,0–7,5
Høy standard	Oslo sentrum – Vika	2 200–2 600	7,4–7,7
Høy standard	Oslo sentrum forøvrig	1 800–2 200	7,7–8,1
Ord. standard	Oslo sentrum	1 300–1 900	8,0–9,0
Høy standard	Lysaker og Skøyen	1 600–1 900	7,7–8,3
Høy standard	Nydalen	1 400–1 600	8,0–9,0
Høy standard	Bryn og Økern	1 300–1 500	8,0–9,0
Oslo	Lager, 6m takhøyde med flere porter	700–850	8,5–10,5

1) Dette indikerer leienivå for næringslokaler. Individuelle forskjeller i beliggenhet, standard og kontraktsforhold gjør at leien kan ha større avvik enn intervallene som er vist.

2) Dette antyder markedsnivå for omsetning av eiendom med tidsmessig standard og med gode leiekontrakter til markedsleie. Særdeles lange og sikre kontrakter kan avvike noe fra ovennevnte faktor. Netto yield er definert som netto leieinntekt dividert på eiendommens verdi.

Vi forventer stabile rammebetingelser for 2001 og er positive til utviklingen i eiendomsmarkedet.

Pareto Forvaltning

Enhver investor har sin unike risikoprofil, derfor bør individuelle forvaltningsløsninger være en forutsetning for god risikostyrt forvaltning.

Selskapet tilbyr aktiv formuesforvaltning og forretningsførsel for investorer i verdipapirmarkedet.

Om selskapet

Pareto Securities startet våren 1995 med aktiv formuesforvaltning. Som et resultat av virksomhetens vekst og ønsket om å satse i forvaltningsmarkedet, ble Pareto Forvaltning ASA etablert høsten 1998.

Kundene er store og mellomstore virksomheter innen privat og offentlig sektor, pensjonskasser, stiftelser og formuende privatpersoner. Selskapet har 8 forvaltere/rådgivere med i gjennomsnitt 15 års relevant erfaring. 2 ansatte arbeider med forretningsførsel som har vært en tjeneste med betydelig vekst i år 2000. Øvrige funksjoner som analyse, oppgjørstjenester, teknologi og regnskap er innleid fra Pareto Securities og Pareto Management. Ved plasseringer i det internasjonale verdipapirmarkedet, har vi etablert et nært samarbeid med Credit Suisse, som er blant de ledende i verden med over 60 000 ansatte innen rådgivning og forvaltningstjenester.

Ved utgangen av januar 2001 ytet Pareto Forvaltning tjenester innen forretningsførsel og forvaltning på totalt 8 milliarder kroner, herav aktiv forvaltning med ca. 2,3 milliarder kroner fordelt på 150 kunder. Med vårt oppkjøp av Garde Aktiv Forvaltning ASA i mars 2000, er vi representert med en forvalter/rådgiver i Stavanger for å betjene våre kunder på Sør-Vestlandet.

Forretningsidé og forvaltningsfilosofi

Vår forretningsidé er basert på at enhver investor har sin unike risikoprofil. Derfor bør individuelle forvaltningsløsninger være en forutsetning for god og risikostyrt forvaltning. Vårt forvaltningskonsept er å levere en kombinasjon av moduler med forvaltningstjenester som kan skreddersys til kundenes ulike behov og risikoprofil.

Forvaltningen er basert på grundige interne analyser. Antall investeringer i det norske aksjemarkedet vil holdes på et begrenset nivå, normalt 15–20 forskjellige posisjoner. Etter selskapets syn oppnås tilstrekkelig risikospredning ved dette antall, samtidig som grundig og kontinuerlig oppfølging av hvert enkelt engasjement er mulig.

Som en del av Paretos internettstrategi hvor elektronisk tilgjengelighet og kommunikasjon skal være et viktig supplement til den personlig løpende oppfølging, har vi for våre forvaltningskunder utviklet online rapportering via vår WEB side. Tjenesten vil være tilgjengelig til alle døgnets tider, og vil gi en daglig oppdatert rapportering basert på Oslo børs i

sluttnotering siste virkedag. Tilgjengelige oppdaterte rapporter vil omfatte detaljerte porteføljerapporter (kostpris, markedsverdi, vekting etc.), avkastningsrapporter (fra oppstart, årlig, siste mnd) og samle-sluttseddel (transaksjoner siste 3 måneder).

Pareto Fondsförvaltning

For å styrke vårt förvaltningstilbud, ble Pareto Fondsförvaltning AS etablert september 1999.

Pareto Fondsförvaltning önsker i første omgang å tilby sine kunder rentebærende investeringer gjennom tre verdipapirfond, Pareto Likviditet og Obligasjonsfondene Pareto OBL-I og Pareto OBL-II.

Forretningsförsel

Mange investorer önsker selv å håndtere hele eller deler av sin förvaltning. Begrensninger i egen organisasjon kan gjøre dette problematisk. I tillegg til tradisjonell förvaltning, kan vi tilby forretningsförsel, hvor Pareto Förvaltning vil være en strategisk samarbeidspartner. Dette er et fleksibelt og godt konsept for større investorer som ser verdien av å outsource deler av sin virksomhet, og som samtidig önsker høy grad av kontroll og innflytelse i de ulike fasene i investeringsprosessen.

For fjoråret ble det etablert avtaler om forretningsförsel til en samlet verdi på 3 milliarder kroner.

Tjenesten er et fleksibelt tilbud av moduler som kan omfatte:

Investeringsstrategi

- utarbeidelse av investeringspolicy/strategi
- risikoanalyse/simulering aktivaallokering
- fastsettelse av restriksjoner/förvaltningsrammer

Analyse/rådgivning

- makro internasjonalt/nasjonalt
- analyse sektor/bransje/selskap
- aktivaallokering renteinstrumenter/aksjer

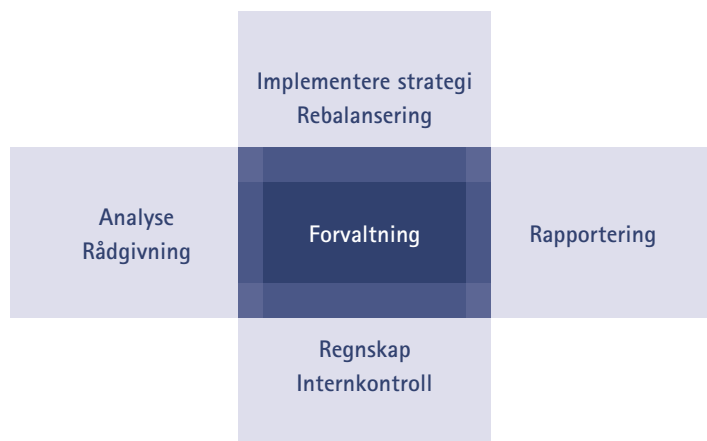
Implementere strategi/rebalansering

- verdipapirhandel
- oppgjørsrisiko
- styring i forhold til rammer/restriksjoner

Rapportering

- porteföljeoversikt avkastning/avvik/referanseindeks
- risikostyringsrapporter

Figur 16 Investeringsstrategi



Regnskap/internkontroll

- perioderegnskap/årsoppgjør (RISK-regulering)
- kontohold VPS og bank/avstemming
- depotfunksjon/transaksjoner
- dokumentasjon/revisjon/internkontroll

Fremtidsutsikter

Aktörene i verdipapirmarkedet har erfart nok et turbulent år med store svingninger både i det internasjonale og det norske marked. Höstens kraftige korreksjon ble drevet av internasjonale teknologiskaksjer og usikkerhet rundt amerikansk økonomi (hard/soft landing). Oslo börs totalindeks falt med -1,7%. For våre porteföljer under aktiv förvaltning ble 2000 et tilfredsstillende år med positiv avkastning på mellom 3-11%, betinget av kundens risikoprofil. Med fortsatt stor strukturell aktivitet, ökning i investeringer i oljeindustrien og en reprising/positiv korreksjon for deler av teknologisektoren, ser vi for oss positive utsikter for det norske aksjemarkedet i år 2001.

Som en konsekvens av et svingende verdipapirmarked de siste tre årene, med blandet avkastning for investorene, antar vi at det i år 2001 vil bli lagt større vekt på strategisk aktivaallokering og god risikostyrt förvaltning. Med vårt tjenestespekter innenfor forretningsförsel og fleksible förvaltningslösninger, vil Pareto Förvaltning være en interessant strategisk samarbeidspartner for investorer i verdipapirmarkedet.

Pareto AS er konsernets morselskap. I tillegg til selskapets investeringer i aksjer i datterselskaper i Pareto gruppen, foretar Pareto AS strategiske investeringer i selskaper som driver beslektet virksomhet og som kan være samarbeidspartnere med Pareto.

I tillegg foretar selskapet finansielle plasseringer i verdipapirmarkedet som et ledd i den ordinære likviditetsforvaltning.

Investeringer i datterselskaper

Eierandelene i datterselskaper varierer mellom 75–100%. Bokført verdi av aksjer i datterselskap utgjør 62,6 millioner kroner i morselskapets balanse. Etterhvert som datterselskapene har vokst er det bygget opp ytterligere egenkapital ved tilbakeholdt overskudd. Morselskapets andel av bokført egenkapital i datterselskaper utgjør 218,8 millioner kroner. Øvrige aksjer i datterselskapene eies av ansatte og partnere i datterselskapene. I løpet av året ble det gjennomført emisjoner i datterselskaper mot medarbeidere i Pareto Securities, Pareto Private Equity og Pareto Forvaltning. Det vises til presentasjon av de enkelte datterselskapene.

Strategiske investeringer

Garde ASA/Bergen Fondsmeglerforretning ASA
Pareto AS foretok i 1997 og 1998 strategiske investeringer i verdipapirforetakene Garde ASA i Stavanger/Haugesund/Kristiansand og Bergen Fondsmeglerforretning ASA. Endringer på eiersiden i både Garde ASA og Bergen Fondsmeglerforretning ASA i løpet av 1999 og 2000 resulterte i at Pareto gruppen fikk muligheten til å kjøpe 100% av aksjene i selskapene. Pareto AS solgte sine eierandeler på henholdsvis 25% og 30% til datterselskapene Pareto Securities og Pareto Forvaltning i forbindelse med oppkjøpene. Pareto Securities overtok meglervirksomheten i Garde med virkning fra 1. juli 2000, mens meglervirksomheten i Bergen Fondsmeglerforretning ble overtatt pr. 1. januar 2000. Pareto Forvaltning overtok en mindre forvaltningsvirksomhet i begge selskaper.

Fondsforvaltning AS og PLUSS Aktiv Forvaltning ASA

Pareto AS eier 35% av Fondsforvaltning AS og 35% av PLUS Aktiv Forvaltning ASA. Hovedvirksomheten til selskapene er formuesforvaltning rettet mot større investorer. Fondsforvaltning AS tilbyr pengemarkedsfond, obligasjonsfond og aksjefond, «Pluss»-fondene, som primært er rettet mot større investorer som bedrifter, offentlig forvaltning, private investorer, organisasjoner og institusjoner, samt stiftelser og legater.

Forvaltet kapital ved årsslutt utgjorde ca. 3,1 milliarder kroner hvorav ca. 1,9 milliarder kroner i rentepapirer og 1,2 milliarder kroner i aksjer. Ved årsslutt hadde selskapene 6 ansatte. Selskapene hadde i år 2000 en omsetning på 22,4 millioner kroner, og et resultat etter skatt på 11,8 millioner kroner. Bokført egenkapital utgjorde 61 millioner kroner pr. 31.12.2000.

Consilio ASA

Pareto AS eier 36,5% i det Kristiansandsbaserte rådgivningsselskapet Consilio ASA. Selskapet arbeider med finansiell rådgivning og bedriftsutvikling. Selskapet har 8 ansatte og omsatte i år 2000 for 5,5 millioner kroner. Bokført egenkapital utgjør 3,08 millioner kroner.

Natsource LLC

Pareto AS har en minioritets eierandel i Natsource LLC (ca. 1%). Natsource er aktive som megler i de fleste energimarkeder i USA og i Europa. Natsource er involvert i kraft, gass, kull og utslippsmarkeder (Co2, So2 og Nox). Natsource LLC har hovedkontor i New York. Pareto ble minoritetseier i Natsource etter at dette selskapet kjøpte CBF energimegling AS hvor Pareto AS eide 14%.

P.F. Bassøe AS

Pareto AS overtok i april 2001 100% av aksjene i skipsmeglerfirmaet P.F. Bassøe & Co.

Bassøe er en ledende internasjonal skipsmegler innen befrakting og kjøp og salg av tank tonnasje. Selskapet ble stiftet i 1972 og har i dag 23 ansatte og partnere. Selskapet oppnådde en omsetning på 72,4 millioner kroner i år 2000 mot 44,1 millioner kroner i 1999. Årsresultat før skatt i K/S P.F. Bassøe & Co AS og komplementarselskapet P.F. Bassøe AS utgjorde totalt 17,9 millioner kroner (6,3 millioner kroner i 1999). Bokført egenkapital ved overtakelsen utgjorde ca. 15,0 millioner kroner.

Overtakelse av Bassøe er et ledd i Pareto gruppens satsing på maritime næringer med sterk norsk forankring. Samarbeid mellom Bassøe og Paretos øvrige virksomhet forventes å gi økt kompetanse og større kontaktflate innen skipsfartsnæringen. Analyse av utviklingen i tilbud og etterspørsel etter olje og oljerelaterte tjenester er en viktig del av virksomheten til både Bassøe og Pareto. Selskapene kompletterer hverandre på dette området og gir økt kunnskap utover ren skipsfart. Pareto Private Equity har tilrettelagt og syndikert ca. 150 shippingprosjekter i investormarkedet og er i dag forretningsfører for 24 aktive prosjekter.

Likviditetsforvaltning

Pareto AS forvalter en verdipapirportefølje på ca. 100 millioner kroner, som er omtrent likt fordelt mellom rente- og egenkapitalplasseringer.

I løpet av året har Pareto's internettjeneste på www.pareto.no gjennomgått en total forvandling. Vi har lagt store ressurser i å utvikle en avansert tjeneste for formidling av analyser, anbefalinger og markedsinformasjon. Løsningen er også forberedt for e-handel og i løpet av kort tid vil vi tilby våre kunder å handle aksjer online.

Våre produkter og tjenester på internett skal være av like høy kvalitet som det våre kunder opplever i direkte kontakt med Pareto. Vi tror at de fleste av våre kunder vil finne situasjoner der det er fordelaktig å benytte internett - ikke bare for å finne informasjon, men også til å utføre transaksjoner. Vår nettsjeneste gir økt tilgjengelighet, bedre beslutningsgrunnlag og lavere kostnader.

Min Pareto
Mine innstillinger

Marked
Analyser
Kurs
Nyheter
Aksjeindeksobligasjoner
Hjelp

Morning Comment
Morning Update
Anbefalinger

Offshore
Teknologi
Finans
Industri og tjenester
Shipping
Cruise

Equity Strategy
Rentestrategi

Offshoreseminar

Analyser Offshore

Company Update SME 27.02.01
Smedvig -4Q review: Strong figures - West Delta sold at USDm 110
Smedvig reported earnings slightly above estimates due to strong performance from Tender rigs. West Delta was sold at a lower price than the most optimistic observers could hope. Our EPS estimate (ex. non recurring items) for 2001 and 2002 are only marginally changed. Share price target is increased from NOK 115 to NOK 125.

Flash SME 27.02.01
Smedvig reports strong 4Q figures - West Delta Sold at USDm 110

Company Update SME 23.02.01
Preview 4Q00 - Earnings momentum continues
We forecast an EBIT of NOKm 188 in 4Q00 in line with 3Q. For 2001 we expect strong increase in earnings and an the uptum in the offshore and the rig market.

Company Update DOF 23.02.01
Review - Good performanc in 4Q00, in line with our expectations
DOF ASA reported an EBIT of NOKm 40 vs. our NOKm 41 estimate

Company Update HAV 21.02.01
Preview: We expect Havila to report a 4Q00 EBIT of NOKm 19
Havila set to take advantage of a tight spot market this year

Company Update SDF 20.02.01
Review - 4Q00 earnings in line with expectations
Solstad Offshore Tuesday reported a NOKm 227 EBIT for 2000.

Company Update DOF 19.02.01
Preview: Increased day rates will improve 4Q00 earnings
We are looking for an all time high EBIT of NOKm 126 for 2000.

Company Update AMA 19.02.01
Weak EBIT in 4Q - but strong increase in order backlog
Order backlog expected to grow 45%, to NOKm +9.3 ex Deepwater Company

Selskapsnavn/Ticker

Offshore

[Flere analyser](#)

Indikatorer

Brent 12 months

Intraday | 3 mth | 12 mth

OSE10G1 Energy 12 months

Intraday | 3 mth | 12 mth

[Markedsoversikt](#)

© Ecovision 2001

Min Pareto
Mine innstillinger

Marked
Analyser
Kurs
Nyheter
Aksjeindeksobligasjoner
Hjelp

Markedsoversikt
Indekser Oslo Børs
Indekser Utland
Indikatorer
Vinnere i dag
Tapere i dag

Velkommen! Torsdag, 1. Mars.

Morning Comments 01.03.01
Markets Slide as Hopes of Early Rate Cuts Burst
Conclusion: *The market will merge to defensive sectors and attractively valued stocks today, and we recommend to BUY Nycomed.*

Siste selskapsanalyser fra Pareto

28.02.01	NYA	2H00: Attractive valuation overshadows disappointing earnings
28.02.01	EXP	Expert 4Q preview: Focus on high 2001 ambitions can be expected
27.02.01	BEA	Q4 Review - Starting to fire on both cylinders
27.02.01	SME	Smedvig -4Q review: Strong figures - West Delta sold at USDm 110
27.02.01	FRO	Q4 Review: Strength in all areas
27.02.01	SME	Smedvig reports strong 4Q figures - West Delta Sold at USDm 110
23.02.01	NYA	2H00Preview: Poor report expected
23.02.01	SME	Preview 4Q00 - Earnings momentum continues
23.02.01	BEA	Q4 Preview: How much gas ?
23.02.01	DOF	Review - Good performanc in 4Q00, in line with our expectations
22.02.01	TAT	Tandberg TV Q4 00 Review: Tumaround being confirmed
22.02.01	NOK	Norkom Q4 00 Review: The Internet Blockbuster!

Ny aksjeindeksobligasjon: Global/Helse 2001/2006
Pareto Securities ASA er tilrettelegger for Sandnes Sparebanks aksjeindeksobligasjon Global/Helse 2001/2006. Tegningsperioden er fra 19.februar til 16.mars 2001.

[Les mer](#)

Selskapsnavn/Ticker

Siste kjøpsanbefalinger

Ticker	Navn	Dato
NYA	Nycomed	28.02.01
EXP	Amersham	28.02.01
BEA	Expert Eilag	28.02.01
BEA	Bergesen d.y.	27.02.01
SME	Smedvig	27.02.01
FRO	Frontline	27.02.01

Indikatorer

Totalindeksen

2 days Intraday chart

Dow Jones

2 days Intraday chart

[Markedsoversikt](#)

© Ecovision 2001

[logg ut](#)

Pareto

På www.pareto.no vil man bla. få tilgang til (avhengig av kundeforhold):

- Fortløpende oppdateringer av våre anbefalinger.
- Kommentarer/vurderinger ifm. selskapsresultater, makroøkonomiske hendelser og relevante nyheter.
- Oppdaterte nøkkeltall og annen finansiell informasjon pr. selskap.
- Kurs- og markedsinformasjon.
- Online handel på Oslo Børs.
- Online handel på New York Stock Exchange, American Stock Exchange og NASDAQ.
- Oppdaterte kurser på Paretos aksjeindekserte obligasjoner.
- Varslingstjeneste for analyser og anbefalinger.
- Daglig oppdaterte portefølje rapporter fra Pareto Forvaltning.
- Informasjon/prospekter om eiendommer til salg og leie gjennom Pareto Eiendom.
- Informasjon/prospekter for prosjektene til Pareto Private Equity og Pareto Securities.

Den lukkede tjenesten er forbeholdt Paretos kunder og forbindelser. Dersom man ønsker tilgang, kan man registrere seg på www.pareto.no.

Min Pareto
Selskapsnavn/Ticker > Sek

Infocus Corporation - BUY
Sector: Technology Medium Risk
Style: Growth Target Price(USD): 40.0

Ticker	Siste	ΔKr	Δ%	Kjøper	Selger	Høy	Lav	Volum	Tid
IFC	179,00	-4,00	-2,19	179,00	179,00	179,50	177,00	84 510,00	10:35

Infocus Corporation - Intradag
InFocus Corporation 179

Nyheter & Børsmeldinger

- IFC: Needham & Co anbefaler kjøp...
- IFC: Needham & Co opprettholder "...
- IFC - Q4 2000 REPORT - II (2)
- IFC - Q4 2000 REPORT - II (1)
- IFC - Q4 2000 REPORT - I
- IFC pr 4. kv: Res Fskatt 79,8 MU...

Ordrerbok kl. 10:40

Antall	Kjøp	Kurs	Salg	Antall
3150	178,00	179,00	4100	
2700	177,50	179,50	4000	
2550	177,00	180,00	7500	
2000	176,50	181,50	200	
4300	176,00	182,00	4700	
14700	176,95	180,18	20500	

Siste transaksjoner

Tid	Kjøpt	Solgt	Kurs	Volum
10:35	ET	PA	179,00	50
10:35	CA	PA	179,00	850
10:32	CA	CB	179,00	300
10:31	CA	FS	179,00	350
10:31	FS	FS	179,00	750
10:27	DN	PA	179,50	300

Pareto
Login

Min Portefølje
Sist oppdatert 23.02.01 kl. 13:05

Oppsummering av min portefølje

Kjøpsverdi:	1 200 650 kr
Markedsverdi:	1 317 950 kr
Urealisert gevinst/tap:	117 300 kr

Utvikling - Portefølje

Pareto Profil

Ticker	Selskap	Andel%	Anbefaling	Risk	Style
ALF	Alfa Industrier	12,00	Reduce	Medium	Value
RVS	Randal Virtual Syst	38,60	Strong Buy	Medium	Growth
IFG	International Focus Group	26,40	Buy	Medium	Growth
HOE	Hornson Enterpr	23,00	Strong Buy	Medium	Growth

Vekting - Anbefalinger

Vekting - Risk

Vekting - Style

Pareto
Login

Eiendom

Karoline Kristiansensvei 3
Kontorer til leie på Fyrstikkorvet, Helsefyr.

Adresse: Karoline Kristiansensvei 3
Type: Kontor
Byggets størrelse: Totalt 1 600 m². Arealene kan deles i enheter fra ca. 270 m².

Lokalene: Lokalene er fordelt på 3. etasje med 1344 m² og 2. etasje med 269 m². 3. etasje kan deles inn i 2 fløyer. På i dag er lokalene hovedsakelig innredet med cellekontorer. Deler av arealene er innredet som undervisningsrom. Lokalene kan enkelt tilpasses til landskapsløsninger ved å fjerne lettvegger. Det er innredet kantine i 3. etasje.

Standard: Lokalene holder generelt en god, men nært etter standard. I nordre fløy av 3. etasje er det vinyl på gulv og hovedsakelig glassfronter mot kontorene. Veggene er i malt stue. Det er delvis åpen himling med stedvis meget god takhøyde. Det er særdeles lyse arealer med vinduer fra tak til gulv. I den sydlige fløyen av 3. etasje er det teppe på gulvene og tette fronter. Det er delvis nedfjernet himling. I undervisningsrommene er det beholdt full takhøyde. I 2. etasje er det teppe på gulvene og tette fronter. Det er nedfjernet himling i gangarealer og full takhøyde i kontorene.

Oppvarming/Ventilasjon: Det er ventilasjon og kjøling i eiendommen.

Beliggenhet: Eiendommen er beliggende meget sentralt over postkontoret på Fyrstikkorvet på Helsefyr i Oslo. Beliggenheten gir god

Ord og uttrykk

Vennligst send prospekt

Tilbake

Organisasjon

Pr. 01.03.2001

Styret i Pareto AS

Widar Salbuvik (Styreformann)
Erik Bartnes
Anders Endreson
Kai Engedal
Svein Støle

Pareto AS

Svein Støle (Adm.dir.)

Pareto AS

Dronning Mauds gate 3, 9. etg.
Postboks 1396 Vika
0114 Oslo, Norge

Pareto Securities ASA

Kristen Jakobsen (Adm.dir.)

Pareto Securities ASA

Dronning Mauds gate 3, 6. etg.
Postboks 1411 Vika
0115 Oslo, Norge
Tlf: +47 22 87 87 00
Faks: +47 22 87 87 10

Pareto Securities – Stavanger

Haakon VII's gate 8
Postboks 163
4001 Stavanger, Norge
Tlf: +47 51 83 63 00
Faks: +47 51 83 63 51

Pareto Securities – Bergen

Olav Kyrresgate 22
Postboks 933
5808 Bergen, Norge
Tlf: +47 55 55 15 00
Faks: +47 55 55 15 50

Pareto Securities – Kristiansand

Rådhusgaten 7–10
Postboks 200
4611 Kristiansand, Norge
Tlf: +47 38 02 21 22
Faks: +47 38 02 21 42

Pareto Securities – Haugesund

Sørhausgaten 150
5527 Haugesund, Norge
Tlf: +47 52 72 70 07
Faks: +47 52 71 19 08

Pareto Private Equity ASA

Anders Endreson (Adm.dir.)

Pareto Private Equity ASA

Dronning Mauds gate 3, 7. etg.
Postboks 1396 Vika
0114 Oslo, Norge
Tlf: +47 22 87 87 00
Faks: +47 22 87 88 00

Pareto Eiendom AS

Hans Hilde (Adm.dir.)

Pareto Eiendom AS

Dronning Mauds gate 3, 7. etg.
Postboks 1396 Vika
0114 Oslo, Norge
Tlf: +47 22 87 87 00
Faks: +47 22 87 88 00

Pareto Management AS

Uno Grønlie (Adm.dir.)

Pareto Management AS

Dronning Mauds gate 3, 7. etg.
Postboks 1396 Vika
0114 Oslo, Norge
Tlf: +47 22 87 87 00
Faks: +47 22 87 88 00

Pareto Consulting AS

Anders Hvide (Adm.dir.)

Pareto Consulting AS

Dronning Mauds gate 3, 7. etg.
Postboks 1396 Vika
0114 Oslo, Norge
Tlf: +47 22 87 87 00
Faks: +47 22 87 88 00

Pareto Forvaltning ASA

Petter W. Borg (Adm.dir.)

Pareto Forvaltning ASA

Dronning Mauds gate 3, 9. etg.
Postboks 1810 Vika
0123 Oslo, Norge
Tlf: +47 22 87 87 00
Faks: +47 22 01 58 50

Pareto Fondsforsvaltning AS

Finn Erik Bjerke (Adm.dir.)

Pareto Fondsforsvaltning AS

Dronning Mauds gate 3, 9. etg.
Postboks 1810 Vika
0123 Oslo, Norge
Tlf: +47 22 87 87 00
Faks: +47 22 01 58 50

Pareto

Dronning Mauds gate 3

Postboks 1396 Vika

0114 Oslo

Tel: 22 87 87 00

Faks: 22 87 88 00

www.pareto.no