



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2016 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 992 043 784  
Organisasjonsform: Allmennaksjeselskap  
Foretaksnavn: PARETO ENERGY SOLUTIONS  
INVESTOR ASA  
Forretningsadresse: Dronning Mauds gate 3  
0250 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2016 - 31.12.2016

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Hans Gunnar Martinsen  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 27.06.2017

### Grunnlag for avgivelse

År 2016: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2015: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2016

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 24.10.2019



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2016	2015
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad	4,8	729 877	726 771
<b>Sum kostnader</b>		<b>729 877</b>	<b>726 771</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-729 877</b>	<b>-726 771</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt på andre investeringer			1 110 884
Annen renteinntekt		859	94 664
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	9	42 923	
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>43 782</b>	<b>1 205 548</b>
Nedskrivning av finansielle eiendeler	2,9	2 593 594	104 154
Annen finanskostnad	9	79 555	14 446
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>2 673 149</b>	<b>118 600</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-2 629 367</b>	<b>1 086 948</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-3 359 244</b>	<b>360 177</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	5		
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>-3 359 244</b>	<b>360 177</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-3 359 244</b>	<b>360 177</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2016	2015
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Sum anleggsmidler		0	0
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer			6 779
<b>Sum fordringer</b>			<b>6 779</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte aksjer	9	1 335 605	2 572 237
Andre finansielle instrumenter	2	12 699 932	14 761 926
<b>Sum investeringer</b>		<b>14 035 537</b>	<b>17 334 163</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		169 796	184 693
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>169 796</b>	<b>184 693</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>14 205 333</b>	<b>17 525 635</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>14 205 333</b>	<b>17 525 635</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	3	3 325 000	3 325 000
Overkurs		10 604 179	13 603 245
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>13 929 179</b>	<b>16 928 245</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Annen egenkapital			360 178
<b>Sum opptjent egenkapital</b>			<b>360 178</b>
<b>Sum egenkapital</b>	6	<b>13 929 179</b>	<b>17 288 423</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		184 874	145 932
Annen kortsiktig gjeld		91 280	91 280
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>276 154</b>	<b>237 212</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>276 154</b>	<b>237 212</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>14 205 333</b>	<b>17 525 635</b>



## Pareto Energy Solutions Inv. ASA

Org. nr. 992043784

<b>Kontantstrømoppstilling</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Resultat før skattekostnad	-3 359 244	360 177
Endring i leverandørgjeld	38 942	-434
Endring i andre tidsavgrensningsposter	2 600 373	-1 117 663
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-719 929</b>	<b>-757 920</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler i andre foretak	1 236 632	1 225 680
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	531 600	349 800
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>705 032</b>	<b>875 880</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-14 897	117 960
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 1.1</b>	<b>184 693</b>	<b>66 732</b>
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 31.12</b>	<b>169 796</b>	<b>184 692</b>

### Tilleggsopplysninger

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bank og postgiro.



## berge & lundal

revisjon og rådgivning

Til generalforsamlingen i Pareto Energy Solutions Investor ASA

### Uavhengig revisors beretning for 2016

#### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

##### Konklusjon

Vi har revidert Pareto Energy Solutions Investor ASA' årsregnskap som viser et underskudd på NOK 3 359 244. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2016, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

##### Grunnlag for konklusjonen

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

##### Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av årsberetningen, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi hadde konkludert med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

##### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

#### *berge & lundal revisjonsselskap as*

*statsautorisert revisor, medlem av Den norske Revisorforening  
Rosenkrantz gate 20, 0160 Oslo, tlf. 22 01 06 00, fax 22 01 06 01  
www.berge-lundal.no – post@berge-lundal.no  
Rev.nr./Org.nr. 967 418 064*



## Uavhengig revisors beretning for 2016

Pareto Energy Solutions Investor ASA

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

### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Det henvises til <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger> som inneholder en beskrivelse av revisors oppgaver og plikter.

### Uttalelse om øvrige lovmessige krav

#### Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

#### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 13. juni 2017

**berge & lundal revisjonsselskap as**

Hans Berge  
Registrert revisor



## Årsberetning 2016 Pareto Energy Solutions Investor ASA

### Arten av virksomheten og hvor virksomheten drives

Selskapets virksomhet består i å eie aksjer i Pareto Energy Solutions AS (Fondet). Selskapets hovedkontor er i Oslo.

### Fortsatt drift

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

### Fremtidig utvikling

Selskapets eneste formål vil være å investere i Fondet, og er således et "feederselskap." Fondet er et investeringsselskap, som har som formål å etablere en diversifisert portefølje av eierandeler i selskaper som leverer eller faser inn energieffektive og/eller utslippsreducerende produksjonsløsninger innenfor bransjene Oil service/Oil technology, shipping og energi (fornybar og alternativ energi) gjennom direkteinvesteringer primært i ikke-børsnoterte selskaper.

Selskapets utvikling vil derfor avhenge av utviklingen i Fondet, som pr. 31.12.2016 har investeringer i selskapene Aqualyng Holding AS, Petricore Ltd., Master Marine AS, Niri AS, Rector Marinus Invest AS og Scanergy AS. Total kostpris for investeringene utgjør kr. 172 273'. Virkelig verdi av disse investeringene, er pr. 31.12.2016 vurdert av Pareto Asset Management AS til om lag kr. 100 123'.

Fondets, og selskapets, inntjening basert på gjennomførte og fremtidige investeringer vil avhenge av blant annet risikofaktorene under. I tillegg må investor ta i betraktning relevant kostnadsstruktur i forbindelse med investeringen, herunder de kostnader som vil gjelde i Fondets levetid samt Investors nåværende og fremtidige skatteposisjon.

Det understrekes at ethvert private equity prosjekt er beheftet med betydelig risiko. Enhver investor må være forberedt på at en slik investering kan medføre tap og bør ikke investere i prosjektet med mindre vedkommende har råd til å tape hele investeringen. Et slikt tap vil være begrenset til den enkelte investors kommittering i Fondet, eller evt. kostprisen på ervervede aksjer dersom disse er ervervet i annenhåndsmarkedet.

### Redegjørelse for årsregnskapet

Selskapet gjennomførte i 2009 en kapitalutvidelse som tilførte selskapet kr. 33 250'. Av dette beløpet er kr. 27 260' (ekskl. mottatt tilbakebetalt innskutt egenkapital) benyttet til investering i Pareto Energy Solutions AS pr. 31.12.2016, og ytterligere kr. 2 998' vil kunne bli benyttet til investering i Pareto Energy Solutions AS når styret i dette selskapet foreslår kapitalforhøyelser i forbindelse med gjennomføring av investeringer.

### Resultatregnskapet

Selskapets driftskostnader for 2016 utgjør totalt kr. 730', og består i det vesentligste av årlig honorar distributør med kr. 138' og forretningsførerhonorar med kr. 440'.



Selskapet har i 2016 generert netto finanskostnader med totalt kr. -2 629', som i det vesentligste består av nedskrivning av verdien av aksjene i Pareto Energy Solutions AS med kr. -2 594'.

### Balanse og likviditet

Selskapets bankinnskudd utgjør pr. 31.12.2016 kr. 170'. Sammen med plasseringen i Pareto Høyrente på kr. 1 336', utgjør selskapets likvide midler kr. 1 505'. Dette er tilstrekkelig til å dekke den kortsiktige gjelden i selskapet, som på samme tidspunkt utgjør kr. 276'.

Selskapets egenkapitalandel pr. 31.12.2016 utgjør 98,1 %. Dette er godt innenfor det som styret anser som et akseptabelt nivå for selskapet.

Selskapets likviditetssituasjon anses tilfredsstillende.

### Kontantstrøm

Det er ikke foretatt noen større finansielle transaksjoner i selskapet mellom 31.12.2016 og dato for avleggelsen av årsberetningen.

Driftsresultatet for selskapet for 2016 utgjør kr. -730' mens netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter utgjør kr. -720'. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er da kr. 10' høyere enn driftsresultatet. Den vesentligste årsaken til differansen er tap på investeringen i Pareto Høyrente med kr. -37'.

### Selskapets frie egenkapital

Selskapets frie egenkapital, det vil si den del av egenkapitalen som lovlig kan deles ut som utbytte iht. allmennaksjelovens § 8-1, utgjør pr. 31.12.2016 kr. 10 604'.

## **Finansielle risikofaktorer**

### Generell risiko

Investors avkastning vil være en funksjon av Fondets og Selskapets inntjening samt direkte og indirekte kostnader i forbindelse med Emisjon I samt Kommiteringen i Fondet og Selskapet samt løpende drift. Fondets inntjening basert på fremtidige investeringer vil avhenge av blant annet de vesentligste risikofaktorene som er nevnt under (listen er ikke uttømmende). I tillegg må investor ta i betraktning relevant kostnadsstruktur i forbindelse med investeringen, herunder de kostnader som vil gjelde i Fondets levetid som er beskrevet i Registreringsdokumentet samt Investors nåværende og fremtidige skatteposisjon.

### Markedsrisiko

Markedsrisiko er først og fremst bestemt av usikkerheten knyttet til verdien på porteføljeselskapene i Fondet. En av de viktigste faktorene som styrer markedsrisikoen er likviditet, eller kjøps- og salgsinteresse etter lignende investeringsobjekter. Dette styres dels av kapitaltilgangen til slike investeringer, men også av avkastningsforventningene som den brede investormassen legger til grunn når de gjennomfører investeringer. I perioder vil det derfor kunne være vanskelig å oppnå tilstrekkelig interesse fra nye kjøpere eller investorer til at man får realisert investeringen til ønsket pris.

### Investeringsrisiko – konkursrisiko

Det vil alltid være en risiko for at det fattes beslutninger om investeringer/realisasjon av investeringer som viser seg å være dårligere enn forutsatt og som kan påvirke avkastningen til investor negativt. I ytterste konsekvens kan en investering gå helt tapt som følge av konkurs i underliggende porteføljeselskap.



### Lånefinansiering - risiko for tap/renterisiko

Fondet er finansiert 100 % med egenkapital. Porteføljeselskapene kan imidlertid finansiere sin virksomhet gjennom lån og/eller det kan opprettes single purpose-selskaper som Fondet har eierinteresser i som erverver porteføljeselskaper helt eller delvis gjennom lånefinansiering. FondsInvestorene vil dermed indirekte kunne være eksponert mot en lånefinansiert investering, hvilket øker risikoen for tap på hele eller deler av investeringen. En eventuell lånefinansiering av investors egenkapitalinnskudd i Selskapet vil i vesentlig grad kunne øke investors risiko for tap på investeringen. Hvorvidt slik lånefinansiering er hensiktsmessig for den enkelte investor, må derfor vurderes konkret av den enkelte investor.

Stor grad av lånefinansiering er i tillegg egnet til å svekke potensialet for porteføljeselskapenes avkastning (som følge av eventuelle rentesvingninger), og rentenivået vil kunne påvirke verdien av porteføljeselskapene ved salg. Avkastningen fra porteføljeselskaper som i større eller mindre grad er lånefinansiert, vil avhenge av kostnader, betalingsevne og covenants knyttet til lånefinansieringen.

### Begrenset diversifisering

Fondet vil søke å oppnå en diversifisert investeringsportefølje, men antall investeringer vil kunne være begrenset og fokusere på utvalgte sektorer som Fondet mener har potensial for vekst. Størrelsen på Fondet vil kunne påvirke evnen til å diversifisere investeringene. Porteføljen kan derfor være mer utsatt for ugunstig utvikling i én sektor eller dårlige resultater fra én investering.

### Høy konkurranse om investeringer i private equity markedet

Fondet vil søke å investere i en diversifisert portefølje. Arbeidet med å identifisere, gjennomføre og realisere investeringer er preget av høy konkurranse og innebærer usikkerhet. Fondet vil konkurrere om investeringer med andre private equity fond og andre private og institusjonelle investorer. Det kan derfor ikke garanteres at Fondet lykkes med å identifisere investeringer som tilfredsstiller kriteriene i investeringsstrategien og ønsket diversifisering eller at Fondet får muligheten til å investere det ønskede beløp.

### Skatterisiko

Endring i lover og regler mht. skatter og avgifter kan medføre nye og endrede betingelser for Selskapet, Fondet og Investorene, herunder redusert lønnsomhet i prosjektet.

### Mva-risiko

Risiko for endrede regler og/eller praksis vedrørende merverdiavgift på tjenester knyttet til kapitalforvaltning og tilrettelegging/distribusjon.

### Valutarisiko

Fondet skal primært investere i porteføljeselskaper med base i Norge, men kan også investere i utenlandske selskaper. Driftsinntekter og driftskostnader fra de underliggende selskaper vil derfor kunne være i fremmed valuta, med hovedvekt på USD og EURO. Ved investering i utenlandske porteføljeselskaper vil referansevaluta for de underliggende selskapenes driftsmidler være i USD og EUR, herunder vil selskapenes finansiering også være i USD og EUR. Forhold knyttet til valuta kan påvirke selskapets bokførte og verdjusterte egenkapital i norske kroner.

### Annenhåndsomsetning - utdelinger

Investorene må være oppmerksomme på at en investering i Selskapet er av langsiktig karakter. Det er ikke etablert noe marked for omsetning av Selskapets aksjer. Dette kan medføre at det kan være vanskelig å omsette aksjene i annenhåndsmarkedet. Ettersom

investeringene i Selskapet vil være illikvide, vil det også være vanskelig å verdsette aksjene i Selskapet.

Utbetalinger fra Fondet/Selskapet vil være uforutsigbare. Det er ikke sannsynlig at det kommer utbetalinger før mot slutten av Fondet/Selskapets levetid.

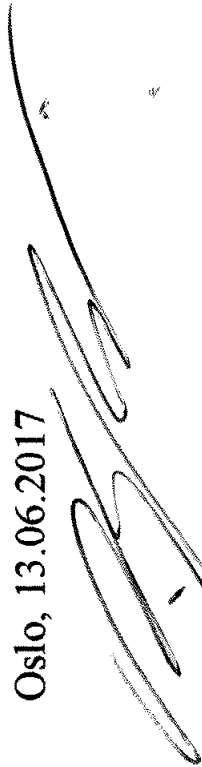
### **Arbeidsmiljø og likestilling**

Selskapet har ingen ansatte, styret består av 2 menn og 1 kvinne. Det er ikke iverksatt, og er heller ikke planlagt å iverksette, spesielle tiltak som har betydning for likestilling og arbeidsmiljøet.

### **Ytre miljø**

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

Oslo, 13.06.2017



Anders Elind  
styrets leder

Bjørn Olaf Bratz  
styremedlem

Randi Høydahl Ohme  
styremedlem

Hans Gunnar Martinsen  
daglig leder



investeringene i Selskapet vil være tilknyttet, vil det også være vanskelig å verdsette aksjene i Selskapet. Utbetalinger fra Fondet/Selskapet vil være uforsikringsbare. Det er ikke sannsynlig at det kommer utbetalinger for mot slutten av Fondet/Selskapets levetid.

#### Arbeidsmiljø og likestilling

Selskapet har ingen ansatte, styret består av 2 menn og 1 kvinne. Det er ikke hverksall, og er heller ikke planlagt å iverksette, spesielle tiltak som har betydning for likestilling og arbeidsmiljøet.

#### Ytre miljø

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

Oslo, 13.06.2017

Anders Blind  
styrets leder

Randi Hoydahl Ohme  
styremedlem

Bjorn Olaf Braut  
styremedlem

Hans Gunnar Martinsen  
daglig leder



investeringene i Selskapet vil være illikvide, vil det også være vanskelig å verdsette aksjene i Selskapet.

Utbetalinger fra Fondet/Selskapet vil være uforutsigbare. Det er ikke sannsynlig at det kommer utbetalinger før mot slutten av Fondet/Selskapets levetid.

**Arbeidsmiljø og likestilling**

Selskapet har ingen ansatte, styret består av 2 menn og 1 kvinne. Det er ikke iverksatt, og er heller ikke planlagt å iverksette, spesielle tiltak som har betydning for likestilling og arbeidsmiljøet.

**Ytre miljø**

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

Oslo, 13.06.2017

Anders Elind  
styrets leder

Bjørn Olaf Bratz  
styremedlem

  
Randi Høydahl Øhne  
styremedlem

  
Hans Gunnar Martinsen  
daglig leder



Pareto Energy Solutions Investor ASA		Resultatregnskap	
	Noter	2016	2015
<b>Driftskostnader</b>			
Annen driftskostnad	4, 8	-729 877	-726 771
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>-729 877</b>	<b>-726 771</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-729 877</b>	<b>-726 771</b>
<b>Finansposter</b>			
Renteinntekter bankinnskudd		859	94 663
Reversert nedskrivning aksjer		0	1 110 884
Realisert tap Pareto Høyrente	9	-79 555	-14 446
Verdiregulering Pareto Høyrente	9	42 923	-104 154
Nedskrivning aksjer	2	-2 593 594	0
<b>Sum finansposter</b>		<b>-2 629 367</b>	<b>1 086 948</b>
<b>Resultat før skatt</b>		<b>-3 359 244</b>	<b>360 177</b>
Skattekostnad	5	0	0
<b>Årsresultat</b>		<b>-3 359 244</b>	<b>360 177</b>
<b>Disponeringer</b>			
Avsatt til annen egenkapital		0	-360 177
Overført fra overkurs		-2 999 067	0
Overført fra annen egenkapital		-360 177	0
<b>Sum disponeringer</b>		<b>-3 359 244</b>	<b>-360 177</b>



<b>Pareto Energy Solutions Investor ASA</b>		<b>Balanse</b>	
	<b>Noter</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>EIENDELER</b>			
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		0	6 779
<b>Sum kortsiktige fordringer</b>		<b>0</b>	<b>6 779</b>
<b>Investeringer</b>			
Investeringer i Pareto Energy Solutions AS	<b>2</b>	12 699 932	14 761 926
Pareto Høyrente	<b>9</b>	1 335 605	2 572 237
<b>Sum investeringer</b>		<b>14 035 537</b>	<b>17 334 163</b>
<b>Bankinnskudd</b>		<b>169 796</b>	<b>184 693</b>
<b>SUM OMLØPSMIDLER</b>		<b>14 205 333</b>	<b>17 525 635</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>14 205 333</b>	<b>17 525 635</b>

**Pareto Energy Solutions Investor ASA****Balanse**

	Noter	2016	2015
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	3	3 325 000	3 325 000
Overkurs		10 604 179	13 603 245
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>13 929 179</b>	<b>16 928 245</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		0	360 177
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>0</b>	<b>360 177</b>
<b>SUM EGENKAPITAL</b>	<b>6</b>	<b>13 929 179</b>	<b>17 288 423</b>
<b>GJELD</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		184 874	145 932
Annen kortsiktig gjeld		91 280	91 280
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>276 154</b>	<b>237 212</b>
<b>SUM GJELD</b>		<b>276 154</b>	<b>237 212</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>14 205 333</b>	<b>17 525 635</b>

Oslo, 13.06.2017

Anders Elind  
styrets lederBjørn Olaf Bratz  
styremedlemRandi Høydahl Ohme  
styremedlemHans Gunnar Martinsen  
daglig leder

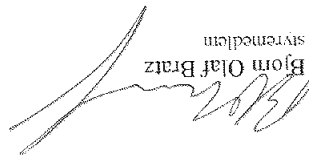


Pareto Energy Solutions Investor ASA Balanse

	2016	2015
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>		
<b>EGENKAPITAL</b>		
Innskutt egenkapital	3 325 000	3 325 000
Aksjekapital	10 604 179	13 603 245
Overkurs	13 929 179	16 928 245
Sum innskutt egenkapital	27 858 358	33 856 490
Oppfent egenkapital	0	360 177
Annen egenkapital	0	360 177
Sum oppfent egenkapital	0	720 354
<b>SUM EGENKAPITAL</b>	<b>27 858 358</b>	<b>34 576 844</b>
<b>GJELD</b>		
Kortiktig gjeld	184 874	145 932
Leverandørgjeld	91 280	91 280
Annen kortiktig gjeld	276 154	237 212
Sum kortiktig gjeld	452 308	374 424
<b>SUM GJELD</b>	<b>452 308</b>	<b>374 424</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>14 205 333</b>	<b>17 525 635</b>

Oslo, 13.06.2017

Anders Eilind  
styrets leder



Bjørn Olaf Bratz  
styremedlem

Randi Hoydahl Ohme  
styremedlem

Hans Gunnar Martinsen  
daglig leder



Pareto Energy Solutions Investor ASA		Balanse	
	Noter	2016	2015
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	3	3 325 000	3 325 000
Overkurs		10 604 179	13 603 245
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>13 929 179</b>	<b>16 928 245</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		0	360 177
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>0</b>	<b>360 177</b>
<b>SUM EGENKAPITAL</b>	<b>6</b>	<b>13 929 179</b>	<b>17 288 423</b>
<b>GJELD</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		184 874	145 932
Annen kortsiktig gjeld		91 280	91 280
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>276 154</b>	<b>237 212</b>
<b>SUM GJELD</b>		<b>276 154</b>	<b>237 212</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>14 205 333</b>	<b>17 525 635</b>

Oslo, 13.06.2017

Anders Elind  
styrets leder

  
Hans Gunnar Mårtinsen  
daglig leder

Bjørn Olaf Bratz  
styremedlem

  
Randi Høydahl Øhne  
styremedlem



**Pareto Energy Solutions Investor ASA      Kontantstrømpoppstilling**

<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>2016</b>	<b>2015</b>
Periodens resultat før skattekostnad		-3 359 244	360 177
Reversert nedskrivning aksjer		0	-1 110 884
Nedskrivning aksjer		2 593 594	0
Endring leverandørgjeld		38 942	-434
Endring andre tidsavgrensingsposter		6 779	-6 779
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>A</b>	<b>-719 929</b>	<b>-757 920</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>			
Netto tilført ved kjøp og salg av aksjer og andeler		-531 600	-349 800
Netto tilført ved kjøp og salg av Pareto Høyrente		1 236 632	1 225 680
<b>Likviditetsendring fra investeringer</b>	<b>B</b>	<b>705 032</b>	<b>875 880</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>			
Kapitalnedsettelse		0	0
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>C</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Netto endring i likvider gjennom perioden	<b>A+B+C</b>	-14 897	117 960
Likviditetsbeholdning ved periodens start		184 693	66 732
<b>Likviditetsbeholdning ved periodens slutt</b>		<b>169 796</b>	<b>184 693</b>



## Pareto Energy Solutions Investor ASA

Noter 2016

### Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven 1998. Det er utarbeidet etter norske regnskapsprinsipper i samsvar med regnskapsloven 1998.

#### Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år er uansett klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er analoge 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 gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet. Langsiktig gjeld oppskrives ikke til virkelig verdi som følge av renteendring.

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 regler, og redegjøres for nedenfor.

#### Inntekter

Inntekter regnskapsføres i samsvar med opptjeningsprinsippet.

#### Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap.

#### Skatter

Skatter kostnadsføres når de påløper, det vil si at skattekostnaden er knyttet til det regnskapsmessige resultat før skatt. Ved bruk av egenkapitalmetoden som vurderingsprinsipp for eierandeler i selskaper som er egne skattesubjekter, er resultatandelen allerede fratrukket skatt. Skatt tilknyttet egenkapitaltransaksjoner, for eksempel konsernbidrag, føres mot egenkapitalen.

Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Skattekostnaden fordeles på ordinært resultat og resultat av ekstraordinære poster i henhold til skattegrunnlaget. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen.

#### Investering i aksjer og andeler

Investering i aksjer og andeler vurderes etter regnskapslovens generelle vurderingsregler. Dette innebærer at aksjer og andeler som er klassifisert som omløpsmidler vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi, og at aksjer og andeler som er klassifisert som anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som forventes ikke å være forbigående.

#### Kontantstrømpoppstilling

Kontantstrømpoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.



## Pareto Energy Solutions Investor ASA

Noter 2016

### Note 2 Investeringer i tilknyttet selskap

Eierandeler i tilknyttet selskap er regnskapsført etter kostmetoden:

<u>Selskapet har eierandel i følgende selskaper:</u>	<u>Pareto Energy Solutions AS</u>
Anskaffelseskost	23 149 132
Bokført verdi	12 699 932
Anskaffelsestidspunkt (første gang)	16.02.2009
Forretningskontor	Oslo
Eierandel/stømmerett	13,99 %
Resultat (100 %)	-13 304 704
Egenkapital (100 %)	91 424 562

Investeringen i Pareto Energy Solutions AS er regnskapsført til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Som virkelig verdi er benyttet selskapets andel av verdjustert egenkapital i Pareto Energy Solutions AS.

### Note 3 Antall aksjer, aksjeeiere m.v.

Selskapets aksjekapital på kr. 3 325 000 består av 332 500 aksjer à kr. 10.  
Alle aksjer har lik stemmerett.

<u>Selskapets aksjonærer:</u>	<u>Eierandel</u>	<u>Antall aksjer</u>
Jan Åge Rønnestad	9,0 %	30 000
Hans Wilhelm Schrader	6,0 %	20 000
Erik Andresen	4,8 %	16 000
Kløver Invest AS	3,6 %	11 875
Fagfakta A/S	3,0 %	10 000
Faktum Invest A/S	3,0 %	10 000
Jens Philip A/S	3,0 %	10 000
Landerud Holding AS	3,0 %	10 000
Skogsbo Invest AS	3,0 %	10 000
Alf Hållén AS	2,9 %	9 500
Grosch Invest AS	2,4 %	8 000
Sma Invest AS	2,1 %	7 000
Beto-Bbygg AS	1,9 %	6 250
Njaal Arne Kristian Høyland	1,6 %	5 300
Aktiv Portfolio AS	1,5 %	5 000
SA Kaasa Holding AS	1,5 %	5 000
Seyer AS	1,5 %	5 000
Jan Inge Sageie AS	1,3 %	4 200
Harald Svendsen	1,2 %	4 000
Ragnhild Hedvig Enersen	1,1 %	3 500
Øvrige Aksjonærer (Eierandel < 1 %)	42,7 %	141 875
Sum	100,0 %	332 500

Selskapets styreleder Anders Elind eier indirekte 0,3 % av aksjene i selskapet.

Selskapets styremedlem Bjørn Olaf Bratz eier indirekte 0,75 % av aksjene i selskapet.

### Note 4 Antall ansatte, ytelser til ledende personer, revisor mv.

Selskapet har ikke hatt noen ansatte i regnskapsåret, og er ikke pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. En slik tjenestepensjon er derfor ikke opprettet.

Selskapets styre har i 2016 mottatt kr. 91 280 (inkl. sos. kostnader) i ytelser.

Kostnadsført honorar til revisor i 2016 utgjør kr. 27 625 (inkl. mva) for ordinær revisjon.



## Pareto Energy Solutions Investor ASA Noter 2016

### Note 5 Skatt

Årets skattekostnad fremkommer slik:	2016	2015
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
Brutto endring utsatt skatt	0	0
Årets totale skattekostnad	0	0

Betalbar skatt i årets skattekostnad fremkommer slik:	2016	2015
Ordinært resultat før skattekostnad	-3 359 244	360 177
Permanente forskjeller	0	0
Endring midlertidige forskjeller	0	0
Regnskapsmessig verdirgulering Pareto Høyrente	-42 923	104 154
Regnskapsmessig verdirgulering aksjer	2 593 594	-1 110 884
Alminnelig inntekt	-808 573	-646 553
Benyttet fremførbart underskudd	0	0
Grunnlag betalbar skatt	-808 573	-646 553
Beregnet betalbar skatt (25 % / 27 %)	0	0

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:	2016	2015
Pareto Høyrente	-56 164	-99 087
Underskudd til fremføring	-4 821 041	-4 012 468
Sum	-4 877 205	-4 111 555
Utsatt skatt / (skattefordel) (24 % / 25 %)	-1 170 529	-1 027 889

Selskapet har valgt å ikke regnskapsføre utsatt skattefordel.

### Note 6 Egenkapitalbevegelse

Disponering av årets resultat	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01	3 325 000	13 603 245	360 177	17 288 423
Årets resultat		-2 999 067	-360 177	-3 359 244
Egenkapital 31.12	3 325 000	10 604 179	0	13 929 179

### Note 7 Resultat pr. aksje

Årets resultat	-3 359 244
Antall aksjer	332 500
Resultat pr. aksje	-10,10

### Note 8 Spesifikasjon av andre driftskostnader

	2016	2015
Forretningsførerhonorar	439 880	428 086
Rapportering/utsendelser	7 107	6 779
Revisjonshonorar	27 625	26 875
Styrchonorar inkl. arbeidsgiveravgift	91 280	91 280
VPS-kostnader	25 996	35 864
Årlig honorar distributor for innhenting av kapital	137 952	137 887
Andre kostnader	37	0
Sum	729 877	726 771



## Pareto Energy Solutions Investor ASA

Noter 2016

### Note 9 Pareto Høyrente

Selskapet har i nedtrekksavtale med Pareto Energy Solutions AS (Fondet) forpliktet seg til å plassere til enhver tid minst 100 % av selskapets kommitterte kapital i verdipapirfond hos Pareto Forvaltning AS (Pareto Høyrente/Likviditet). Dersom verdien av andelene i Pareto Høyrente/Likviditet skulle bli redusert, vil selskapets kommitterte kapital i Fondet bli redusert tilsvarende.

	Tidspunkt	Antall andeler	Kostpris	Markeds- verdi
Pareto Høyrente	31.12.2010	7 542,4887	7 819 627	7 917 844
Pareto Høyrente	31.12.2011	7 708,6481	7 990 740	7 965 614
Pareto Høyrente	31.12.2012	5 626,8683	5 834 736	5 872 570
Pareto Høyrente	31.12.2013	4 220,9028	4 380 497	4 468 736
Pareto Høyrente	31.12.2014	3 653,5672	3 792 850	3 797 917
Pareto Høyrente	31.12.2015	2 574,0655	2 671 324	2 572 237
Pareto Høyrente	31.12.2016	1 339,5526	1 391 769	1 335 605

Dersom en hensyntar alle resultatenelementer knyttet til Pareto Høyrente, har denne gitt en netto positiv avkastning (før skatt) i perioden. Dette er vist i oppstillingen under.

Renteinntekt Pareto Høyrente 2010	199 543
Renteinntekt Pareto Høyrente 2011	369 308
Renteinntekt Pareto Høyrente 2012	334 772
Renteinntekt Pareto Høyrente 2013	168 312
Renteinntekt Pareto Høyrente 2014	143 707
Renteinntekt Pareto Høyrente 2015	92 919
Renteinntekt Pareto Høyrente 2016	0
Realisert gevinst Pareto Høyrente 2010	20 085
Realisert gevinst Pareto Høyrente 2011	1 805
Realisert gevinst Pareto Høyrente 2012	9 224
Realisert gevinst Pareto Høyrente 2013	27 449
Realisert gevinst Pareto Høyrente 2014	18 646
Realisert tap Pareto Høyrente 2015	-14 446
Realisert tap Pareto Høyrente 2016	-79 555
Urealisert gevinst/tap Pareto Høyrente pr. 31.12	-56 164
Netto resultat (før skatt) av investeringen i Pareto Høyrente	1 235 605