



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2019 - 31.12.2019

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: 08.07.2020

Grunnlag for avgivelse

År 2019: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2018: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2019

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, 28.07.2021



Resultatregnskap

| Beløp i: NOK | Note | 2019 | 2018 |
|---|------|-----------------|-----------------|
| RESULTATREGNSKAP | | | |
| Kostnader | | | |
| Lønnskostnad | | 91 280 | 91 280 |
| Annen driftskostnad | 4,8 | 248 197 | 347 967 |
| Sum kostnader | | 339 477 | 439 247 |
| Driftsresultat | | -339 477 | -439 247 |
| Finansinntekter og finanskostnader | | | |
| Inntekt på andre investeringer | | | 865 712 |
| Annen renteinntekt | | 3 928 | 4 351 |
| Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi | 9 | 35 323 | 13 557 |
| Sum finansinntekter | | 39 251 | 883 620 |
| Nedskrivning av finansielle eiendeler | 2 | 180 452 | |
| Annen finanskostnad | 9 | | |
| Sum finanskostnader | | 180 452 | |
| Netto finans | | -141 201 | 883 620 |
| Ordinært resultat før skattekostnad | | -480 678 | 444 373 |
| Skattekostnad på ordinært resultat | 5 | | |
| Ordinært resultat etter skattekostnad | | -480 678 | 444 373 |
| Årsresultat | | -480 678 | 444 373 |



Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2019 | 2018 |
|--|------|-------------------|-------------------|
| BALANSE - EIENDELER | | | |
| Anleggsmidler | | | |
| Immaterielle eiendeler | | | |
| Sum anleggsmidler | | 0 | 0 |
| Omløpsmidler | | | |
| Varer | | | |
| Investeringer | | | |
| Markedsbaserte aksjer | 9 | 761 351 | 726 028 |
| Andre finansielle instrumenter | 2 | 13 027 058 | 13 207 510 |
| Sum investeringer | | 13 788 409 | 13 933 538 |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende | | | |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende | | 195 728 | 587 562 |
| Sum bankinnskudd, kontanter og lignende | | 195 728 | 587 562 |
| Sum omløpsmidler | | 13 984 137 | 14 521 100 |
| SUM EIENDELER | | 13 984 137 | 14 521 100 |
| BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD | | | |
| Egenkapital | | | |
| Innskutt egenkapital | | | |
| Aksjekapital | 3 | 3 325 000 | 3 325 000 |
| Overkurs | | 10 469 727 | 10 506 032 |
| Sum innskutt egenkapital | | 13 794 727 | 13 831 032 |
| Opptjent egenkapital | | | |
| Annen egenkapital | | | 444 374 |
| Sum opptjent egenkapital | | | 444 374 |
| Sum egenkapital | 6 | 13 794 727 | 14 275 406 |



Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2019 | 2018 |
|---------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| Sum langsiktig gjeld | | 0 | 0 |
| Kortsiktig gjeld | | | |
| Leverandørgjeld | | 98 130 | 154 414 |
| Annen kortsiktig gjeld | | 91 280 | 91 280 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 189 410 | 245 694 |
| Sum gjeld | | 189 410 | 245 694 |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD | | 13 984 137 | 14 521 100 |



Årsberetning 2019 Pareto Energy Solutions Investor AS

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

Som en følge av Coronaepidemien, og de menneskelige og økonomiske konsekvensene denne har for samfunnet, kan dette også kunne komme til å få konsekvenser for selskapet. De vesentligste økonomiske risikofaktorer vil være bortfall av inntekter, verdireduksjon på selskapets eiendeler og brudd på lånebetingelser/covenants. På nåværende tidspunkt har selskapet derimot ikke mottatt informasjon om at noen av risikofaktorene vil inntreffe, og det er derfor vanskelig å estimere evt. beløpsmessige konsekvenser.

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. 31.12.2019 har investeringer i selskapene Aqualyng Holding AS, Petricore Ltd., Niri AS og Rector Marinus Invest AS. Total kostpris for investeringene utgjør kr. 133 261'. Virkelig verdi av disse investeringene, er pr. 31.12.2019 vurdert av Pareto Asset Management AS til om lag kr. 91 769'.

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 kommitering 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. 31.12.2019, 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 2019 utgjør totalt kr. 339', og består i det vesentligste av forretningsførerhonorar med kr. 196' og styrehonorar inkl. aga med kr. 91'.

Selskapet har i 2019 generert netto finanskostnader med totalt kr. -141', som i det vesentligste består av nedskrivning av verdien av aksjene i Pareto Energy Solutions AS med kr. -180'.

Balanse og likviditet

Selskapets bankinnskudd utgjør pr. 31.12.2019 kr. 196'. Sammen med plasseringen i Pareto Høyrente på kr. 761', utgjør selskapets likvide midler kr. 957'. Dette er tilstrekkelig til å dekke den kortsiktige gjelden i selskapet, som på samme tidspunkt utgjør kr. 189'.

Selskapets egenkapitalandel pr. 31.12.2019 utgjør 98,6 %. 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 31.12.2019 og dato for avleggelsen av årsberetningen.

Driftsresultatet for selskapet for 2019 utgjør kr. -339' mens netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter utgjør kr. -391'. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er da kr. 52' lavere enn driftsresultatet. Den vesentligste årsaken til differansen er nedskrivning på selskapets investering i aksjer.

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. 31.12.2019 kr. 10 470'.

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 Kommitteringen 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, betalingssevne 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 tilfredsstillende 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 verdijusterte 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, 29.06.2020

Anders Elind
styrets leder

Bjørn Olaf Bratz
styremedlem

Randi Høydahl Ohme
styremedlem

Hans Gunnar Martinsen
daglig leder



PENNEO

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

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

Liv Randi Høydahl Ohme

Underskriver

Serienummer: 9578-5999-4-1630166

IP: 194.248.xxx.xxx

2020-06-30 07:08:37Z



Bjørn Olav Bratz

Underskriver

Serienummer: 9578-5999-4-1206953

IP: 84.213.xxx.xxx

2020-06-30 10:59:38Z



Anders Elind

Underskriver

Serienummer: anders@elind.no

IP: 85.164.xxx.xxx

2020-06-30 11:04:11Z

Penneo Dokumentnøkkel: TCDSV-EF2FA-Q36HV-X0X6K-2YWYX-ESW0B

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>



PENNEO

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

'Med min signatur bekrefter jeg alle dataer og innholdet i dette dokument.'

Hans Gunnar Martinsen

Underskriver

Serienummer: 9578-9995-4-90853

IP: 194.248.000.000

2020-08-30 11:52:53Z



Penneo Dokumentertekst: F5:FD 8:10A5-48:27 W:R 7:17 54F6M 13NDY

Dokumentet er signert digitalt, med Penneo.com. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>



| Pareto Energy Solutions Investor AS | | Resultatregnskap | |
|--|--------------|-------------------------|-----------------|
| | Noter | 2019 | 2018 |
| Driftskostnader | | | |
| Annen driftskostnad | 4, 8 | -339 477 | -439 246 |
| Sum driftskostnader | | -339 477 | -439 246 |
| Driftsresultat | | -339 477 | -439 246 |
| Finansposter | | | |
| Renteinntekter bankinnskudd | | 3 928 | 4 351 |
| Reversert nedskrivning aksjer | 2 | 0 | 865 712 |
| Verdiregulering Pareto Høyrente | 9 | 35 323 | 13 557 |
| Nedskrivning aksjer | 2 | -180 452 | 0 |
| Sum finansposter | | -141 202 | 883 620 |
| Resultat før skatt | | -480 679 | 444 374 |
| Skattekostnad | 5 | 0 | 0 |
| Årsresultat | | -480 679 | 444 374 |
| Disponeringer | | | |
| Avsatt til annen egenkapital | | 0 | -444 374 |
| Overført fra overkurs | | 36 305 | 0 |
| Overført fra annen egenkapital | | 444 374 | 0 |
| Sum disponeringer | | 480 679 | -444 374 |

Penneo Dokumentnøkkel: 56FZ7-MHT-32-HJ5E-WY45J-OP7EJ-7EGMS



| Pareto Energy Solutions Investor AS | | Balanse | |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| | Noter | 2019 | 2018 |
| EIENDELER | | | |
| OMLØPSMIDLER | | | |
| Investeringer | | | |
| Aksjer i Pareto Energy Solutions AS | 2 | 13 027 058 | 13 207 510 |
| Pareto Høyrente | 9 | 761 351 | 726 028 |
| Sum investeringer | | 13 788 409 | 13 933 538 |
| Bankinnskudd | | 195 728 | 587 562 |
| SUM OMLØPSMIDLER | | 13 984 137 | 14 521 100 |
| SUM EIENDELER | | 13 984 137 | 14 521 100 |

Penneo Dokumentnøkkel: 56FZ7-MHT-32-HJ5E-WY45J-0P7EJ-7EGMS



| Pareto Energy Solutions Investor AS | | Balanse | |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| | Noter | 2019 | 2018 |
| EGENKAPITAL OG GJELD | | | |
| EGENKAPITAL | | | |
| Innskutt egenkapital | | | |
| Aksjekapital | 3 | 3 325 000 | 3 325 000 |
| Overkurs | | 10 469 727 | 10 506 032 |
| Sum innskutt egenkapital | | 13 794 727 | 13 831 032 |
| Opptjent egenkapital | | | |
| Annen egenkapital | | 0 | 444 374 |
| Sum opptjent egenkapital | | 0 | 444 374 |
| SUM EGENKAPITAL | 6 | 13 794 727 | 14 275 406 |
| GJELD | | | |
| Kortsiktig gjeld | | | |
| Leverandørgjeld | | 98 130 | 154 414 |
| Annen kortsiktig gjeld | | 91 280 | 91 280 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 189 410 | 245 694 |
| SUM GJELD | | 189 410 | 245 694 |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD | | 13 984 137 | 14 521 100 |

Oslo, 29.06.2020

Anders Elind
styrets leder

Bjørn Olaf Bratz
styremedlem

Randi Høydahl Ohme
styremedlem

Hans Gunnar Martinsen
daglig leder

Penneo Dokumentnøkkel: 56FZ7-MHT-32-HJ5E-WY45J-OP7EJ-7EGMS



| Pareto Energy Solutions Investor AS | | Kontantstrømoppstilling | |
|---|--------------|--------------------------------|-----------------|
| Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | | 2019 | 2018 |
| Periodens resultat før skattekostnad | | -480 679 | 444 374 |
| Verdiregulering Pareto Høyrente | | -35 323 | -13 557 |
| Reversert nedskrivning aksjer | | 0 | -865 712 |
| Nedskrivning aksjer | | 180 452 | 0 |
| Endring leverandørgjeld | | -56 284 | 13 311 |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | A | -391 834 | -421 584 |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | | | |
| Mottatt egenkapital fra investeringer i aksjer og andeler | | 0 | 0 |
| Netto tilført ved kjøp og salg av Pareto Høyrente | | 0 | 0 |
| Likviditetsendring fra investeringer | B | 0 | 0 |
| Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | | | |
| Kapitalnedsettelse | | 0 | 0 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | C | 0 | 0 |
| Netto endring i likvider gjennom perioden | A+B+C | -391 834 | -421 584 |
| Likviditetsbeholdning ved periodens start | | 587 562 | 1 009 146 |
| Likviditetsbeholdning ved periodens slutt | | 195 728 | 587 562 |

Penneo Dokumentnøkkel: 56FZ7-MHT-32-HJ5E-WY45J-OP7EJ-7EGMS



Pareto Energy Solutions Investor AS

Noter 2019

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 konsemsbidrag, 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.

Kontantstrømoppstilling

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



Pareto Energy Solutions Investor AS

Noter 2019

Note 2 Investeringer i tilknyttet selskap

Eierandeler i tilknyttet selskap er regnskapsført etter kostmetoden:

| Selskapet har eierandel i følgende selskaper: | Pareto Energy Solutions AS |
|---|----------------------------|
| Anskaffelseskost | 22 449 918 |
| Bokført verdi | 13 027 058 |
| Anskaffelsestidspunkt (første gang) | 16.02.2009 |
| Forretningskontor | Oslo |
| Eierandel/stemmerett | 13,99 % |
| Resultat (100 %) | -2 546 492 |
| Egenkapital (100 %) | 84 100 779 |

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.

| Selskapets aksjonærer: | Eierandel | Antall aksjer |
|-------------------------------------|-----------|---------------|
| 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 |
| Skogsbo Invest AS | 3,0 % | 10 000 |
| Fagfakta A/S | 3,0 % | 10 000 |
| Landerud Holding AS | 3,0 % | 10 000 |
| Faktum Invest A/S | 3,0 % | 10 000 |
| Jens Philip A/S | 3,0 % | 10 000 |
| Alf Hallén AS | 2,9 % | 9 500 |
| Grosch Invest AS | 2,4 % | 8 000 |
| Sma Invest AS | 2,1 % | 7 000 |
| Beto-Bygg AS | 1,9 % | 6 250 |
| Njaal Ame Kristian Høyland | 1,6 % | 5 300 |
| Seyer AS | 1,5 % | 5 000 |
| SA Kaasa Holding AS | 1,5 % | 5 000 |
| Aktiv Portfolio 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 året mottatt kr. 91 280 (inkl. sos. kostnader) i ytelser.

Kostnadsført honorar til revisor utgjør kr. 31 250 (inkl. mva) for ordinær revisjon.

Perneo Dokumentnøkkel: 56FZ7-MHT-32-HJISE-WY45J-OP7EJ-7EGMS



Pareto Energy Solutions Investor AS

Noter 2019

Note 5 Skatt

| | 2019 | 2018 |
|--------------------------------------|------|------|
| Årets skattekostnad fremkommer slik: | | |
| 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: | 2019 | 2018 |
|---|----------|----------|
| Ordinært resultat før skattekostnad | -480 679 | 444 374 |
| Permanente forskjeller | 0 | 0 |
| Endring midlertidige forskjeller | 0 | 0 |
| Regnskapsmessig verdiregulering Pareto Høyrente | -35 323 | -13 557 |
| Regnskapsmessig verdiregulering aksjer | 180 452 | -865 712 |
| Almennelig inntekt | -335 550 | -434 895 |
| Benyttet fremførbart underskudd | 0 | 0 |
| Grunnlag betalbar skatt | -335 550 | -434 895 |
| Beregnet betalbar skatt (22 % / 23 %) | 0 | 0 |

| Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt: | 2019 | 2018 |
|---|------------|------------|
| Pareto Høyrente | 33 232 | -2 091 |
| Underskudd til fremføring | -6 071 228 | -5 735 678 |
| Sum | -6 037 996 | -5 737 769 |
| Utsatt skatt / (skattefordel) (22 %) | -1 328 359 | -1 262 309 |

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 | 10 506 032 | 444 374 | 14 275 406 |
| Årets resultat | | -36 305 | -444 374 | -480 679 |
| Egenkapital 31.12 | 3 325 000 | 10 469 727 | 0 | 13 794 727 |

Note 7 Resultat pr. aksje

| | |
|--------------------|----------|
| Årets resultat | -480 679 |
| Antall aksjer | 332 500 |
| Resultat pr. aksje | -1,45 |

Note 8 Spesifikasjon av andre driftskostnader

| | 2019 | 2018 |
|---|---------|---------|
| Forretningsførerhonorar | 196 260 | 189 646 |
| Rapportering/utsendelser | 7 269 | 8 732 |
| Revisjonshonorar | 31 250 | 30 625 |
| Styrehonorar inkl. arbeidsgiveravgift | 91 280 | 91 280 |
| VPS-kostnader | 22 134 | 18 810 |
| Årlig honorar distributor for innhenting av kapital | 0 | 100 125 |
| Andre kostnader | -8 716 | 29 |
| Sum | 339 477 | 439 246 |

Perneo Dokumentnøkkel: 56FZ7-MHT-32-HJISE-WY45J-OP7EJ-7EGMS



Pareto Energy Solutions Investor AS

Noter 2019

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 | Markedsverdi |
|-----------------|------------|----------------|-----------|--------------|
| 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 |
| Pareto Høyrente | 31.12.2017 | 700,4448 | 33 232 | 228 960 |
| Pareto Høyrente | 31.12.2018 | 700,4448 | 33 232 | 228 960 |
| Pareto Høyrente | 31.12.2019 | 700,4448 | 728 119 | 761 351 |

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

| | |
|--|------------------|
| Renteinntekt Pareto Høyrente 2010-2018 | 1 308 561 |
| Renteinntekt Pareto Høyrente 2019 | 0 |
| Realisert resultat Pareto Høyrente 2010-2018 | -16 793 |
| Realisert resultat Pareto Høyrente 2019 | 0 |
| Urealisert gevinst/tap Pareto Høyrente pr. 31.12 | 33 232 |
| Netto resultat (for skatt) av investeringen i Pareto Høyrente | 1 325 000 |

Penneo Dokumentnøkkel: 56FZ7-MHT-32-HJISE-WY45J-OP7EJ-7EGMS



PENNEO

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

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

Liv Randi Høydahl Ohme

Underskriver

Serienummer: 9578-5999-4-1630166

IP: 194.248.xxx.xxx

2020-06-30 07:08:37Z



Bjørn Olav Bratz

Underskriver

Serienummer: 9578-5999-4-1206953

IP: 84.213.xxx.xxx

2020-06-30 10:59:38Z



Anders Elind

Underskriver

Serienummer: anders@elind.no

IP: 85.164.xxx.xxx

2020-06-30 11:04:11Z

Penneo Dokumentnøkkel: 56FZ7-MHT-32-HJ5E-WY45J-OP7EJ-7EGMS

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>



PENNEO

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

'Med min signatur bekrefter jeg alle dataer og innholdet i dette dokument.'

Hans Gunnar Mårtinsen

Underskriver

Serienummer: 9578-9995-4-90853

IP: 194.248.xxx.xxx

2020-05-30 11.52.53.1



Penneo Dokumenteringsutvalget MÅNEDSBEREKNING 2020MM-ST002 K01MM K01MM

Dokumentet er signert digitalt, med Penneo.com. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering, hvis nødvendig.

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalt?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>



berge lundal

Til generalforsamlingen i Pareto Energy Solutions Investor ASA

Uavhengig revisors beretning for 2019

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon med forbehold

Vi har revidert Pareto Energy Solutions Investor ASA' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet, med unntak av virkningen av forholdet som er omtalt i avsnittet «Grunnlag for konklusjonen med forbehold» avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvise bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2019, 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 med forbehold

Pareto Energy Solutions Investor ASA' investering i selskapet Pareto Energy Solutions AS som totalt er regnskapsført med 13 027 058 i balansen pr 31.12.2019 har vi ikke vært i stand til å innhente tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis for. Vi har følgelig ikke vært i stand til å fastslå hvorvidt det kunne være behov for å justere dette beløpet.

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 med forbehold.

Styrets leders ansvar for årsregnskapet

Styret er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettvise 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.

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 avviklet.

berge & lundal revisjonsselskap as

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

side 1 av 2

Dette dokumentet er signert med PAdES-formatet (PDF Advanced Electronic Signatures) av Signicat. Dette sikrer dokumentet og dets vedlegg mot endringer etter signering.

SIGNICAT



Uavhengig revisors beretning for 2019
Pareto energy Solutions Investor ASA

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.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>.

Uttalelse om andre 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 bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 29. juni 2020

berge & lundal revisjonsselskap as

Hans Berge
Registrert Revisor



Elektronisk signatur

Signert av

BERGE, HANS



Dato og tid (UTC+01:00) Amsterdam, Berlin, Bern, Rome, Stockholm, Vienna

01.07.2020 12.19.49

Fødselsdato

160563

Signaturmetode

Norwegian Buypass

Dette dokumentet er signert med elektronisk signatur. En elektronisk signatur er juridisk forpliktende på samme måte som en håndskrevet signatur på papir. Denne siden er lagt til dokumentet for å vise grunnleggende informasjon om signaturen(e), og på de følgende sidene kan du lese dokumentet som er signert. Vedlagt finnes også en PDF med signaturdetaljer, og en XML-fil med innholdet i den elektroniske signaturen(e). Vedleggene kan brukes for å verifisere gyldigheten av dokumentets signatur ved behov.



Pareto Energy Solutions Investor AS

Org. nr. 992043784

| Kontantstrømoppstilling | 2019 | 2018 |
|---|-----------------|------------------|
| Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter | | |
| Resultat før skattekostnad | -480 678 | 444 373 |
| Endring i leverandørgjeld | -56 284 | 13 311 |
| Endring i andre tidsavgrensingsposter | 145 128 | -879 268 |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | -391 834 | -421 584 |
| Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter | -391 834 | -421 584 |
| Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 1.1 | 587 562 | 1 009 146 |
| Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 31.12 | 195 728 | 587 562 |

Tilleggsopplysninger

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bank og postgiro.