



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 996 992 063  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: BE PORTFOLIO AS  
Forretningsadresse: c/o Captiva Asset Management AS  
Maridalsveien 91  
0461 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2019 - 31.12.2019

### Konsern

Morselskap i konsern: Ja  
Konsernregnskap lagt ved: Nei

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Jyri Kalevi Joutsu  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 01.04.2020

### 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, 03.10.2021



### Resultatregnskap

Beløp i: EUR	Note	2019	2018
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Depreciation of operating and intangible assets			4 229
Other operating expenses	2	19 216	436 318
<b>Sum kostnader</b>		<b>19 216</b>	<b>440 547</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-19 216</b>	<b>-440 547</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	3	130 424	135 234
Annen renteinntekt	3	97	6 431
Other financial income		4 992	
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>135 512</b>	<b>141 665</b>
Rentekostnad til foretak i samme konsern	3		1 257
Annen rentekostnad		135 863	
Other financial expenses	7	954	273 743
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>136 817</b>	<b>274 999</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-1 304</b>	<b>-133 334</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	4	<b>-20 520</b>	<b>-573 881</b>
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>-20 520</b>	<b>-573 881</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-20 520</b>	<b>-573 881</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>-20 520</b>	<b>-573 881</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>-20 520</b>	<b>-573 881</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Allocated to other equity	5		
Transferred from other equity		-20 520	-573 881
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>-20 520</b>	<b>-573 881</b>



### Balanse

Beløp i: EUR	Note	2019	2018
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	6, 7	7 481 753	7 481 753
Investering i annet foretak i samme konsern	6		
Lån til foretak i samme konsern	3, 7	14 455 933	14 455 933
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>21 937 686</b>	<b>21 937 686</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>21 937 686</b>	<b>21 937 686</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Other short-term receivables	3	549 321	485 900
<b>Sum fordringer</b>		<b>549 321</b>	<b>485 900</b>
<b>Investeringer</b>			
Aksjer og andeler i foretak i samme konsern	6		
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Cash and bank deposits	8		35
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			<b>35</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>549 321</b>	<b>485 935</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>22 487 007</b>	<b>22 423 621</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Share capital	5	11 474	11 474



### Balanse

<b>Beløp i: EUR</b>	<b>Note</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Overkurs	5	5 882 289	5 902 809
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>5 893 763</b>	<b>5 914 283</b>
Other equity	5		
<b>Sum egenkapital</b>	5	<b>5 893 763</b>	<b>5 914 283</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	7	16 557 444	16 421 581
Other long term liabilities	3, 7		
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>16 557 444</b>	<b>16 421 581</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>16 557 444</b>	<b>16 421 581</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Liabilities to financial institutions		30	
Leverandørgjeld	3		
Public duties payable	3		
Other current debt	3	35 771	87 758
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>35 801</b>	<b>87 758</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>16 593 244</b>	<b>16 509 339</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>22 487 007</b>	<b>22 423 621</b>



**Skattedirektoratet**

Saksbehandler	Deres dato	Vår dato
Torstein Kinden Helleland	11.12.2017	15.12.2017
Telefon	Deres referanse	Vår referanse
22078139	Mette Grøvdal	2017/1281423

ECONPARTNER AS  
Postboks 2006 Vika  
0125 OSLO

**Tillatelse til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på engelsk språk**

Vi viser til deres brev av 11. desember 2017 der det søkes om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk språk for følgende selskaper:

<b>Tikraft AS</b>	<b>org.nr. 990 524 807</b>
<b>BE Portfolio AS</b>	<b>org.nr. 996 992 063</b>
<b>Ryddøla Kraftverk AS</b>	<b>org.nr. 991 936 475</b>
<b>Grønlielva Kraftverk AS</b>	<b>org.nr. 991 936 505</b>
<b>Kulu Kraftverk AS</b>	<b>org.nr. 891 936 532</b>
<b>Måge Naturkraft AS</b>	<b>org.nr. 993 160 047</b>
<b>Voldsetelva Kraftverk AS</b>	<b>org.nr. 991 936 440</b>
<b>Vikaåne Kraftverk AS</b>	<b>org.nr. 991 936 521</b>

Skattedirektoratet gir på bakgrunn av en konkret de overnevnte selskaper dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk språk, jf. regnskapsloven § 3-4 tredje ledd. Dispensasjonen gjelder så lenge opplysningene som vedtaket baserer seg på ikke endres vesentlig.

Kopi av dette brevet må sendes Regnskapsregisteret i Brønnøysund sammen med årsregnskapet. Det påligger den regnskapspliktige å dokumentere ved dette brev at tillatelsen er gitt.

**Bakgrunn**

Tikraft AS er heleid av det finske selskapet Kymppivoima Hydro Oy og alle styremedlemmene i Tikraft AS er fra Finland. Tikraft AS er mor til 7 datterselskaper som inngår i porteføljen til Kymppivoima Hydro Oy. Eierne i Finland ønsker at årsregnskap og årsberetning for alle selskapene utarbeides på engelsk. Selskapene driver med kraftproduksjon. Det er opplyst at ingen av selskapene er hjørnesteinsbedrifter. En norsk oversettelse vil kun ha til formål å oppfylle regnskapslovens språkkrav.

**Skattedirektoratets vurdering**

Etter regnskapsloven § 3-4 tredje ledd skal "årsregnskapet og årsberetningen ... være på norsk. Departementet kan ved ... enkeltvedtak bestemme at årsregnskapet og/eller årsberetningen kan være på et annet språk."

Postadresse  
Postboks 9200 Grønland  
0134 Oslo

Besøksadresse:  
Se [www.skatteetaten.no](http://www.skatteetaten.no)  
Org.nr: 996250318  
E-post: [skatteetaten.no/sendepost](mailto:skatteetaten.no/sendepost)

Sentralbord  
800 80 000  
Telefaks  
22 17 08 60



I Ot. prp. nr. 42 (1997-1998) Om lov om årsregnskap m.v., er det uttalt følgende om regnskapslovens formål, jf. pkt. 1.1:

*”Regjeringen har som siktemål at regnskapsloven skal bidra til informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere. Regnskapsbrukerne er dels investorer og kreditorer som tilfører kapital til foretakene, og dels andre grupper som har interesse av å vite hvordan foretaket drives, f.eks. de ansatte og lokalsamfunnet. Informasjonen til kapitalmarkedet skal gi grunnlag for riktig prising av finansielle objekter. Riktig prisdannelse på aksjer er en forutsetning for at ressursbruken i samfunnsøkonomien skal bli best mulig. Gode regnskaper vil også gjøre det vanskeligere for markedsdeltakere å ta ut spekulasjonsgevinster med basis i skjevt fordelt informasjon.”*

Det fremgår således at et av hovedformålene med regnskapsloven er å bidra til “*informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere*”. Regnskapsbrukere vil omfatte, jf. uttalelsen i proposisjonen, blant andre investorer, kreditorer, ansatte og lokalsamfunnet.

Det er etter Skattedirektoratets vurdering derfor avgjørende ved vurdering av om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og/eller årsberetning på norsk kan gis, at det ikke foreligger mulige brukere av regnskapsinformasjon som blir vesentlig berørt negativt ved en eventuell dispensasjon.

Det er særlig hensynet til brukerne av regnskapsinformasjon som skal vurderes ved en dispensasjonssøknad. I denne vurderingen har Skattedirektoratet lagt vekt på at det norske underkonsernet er eid av et utenlandsk selskap. Eierkretsen er begrenset. Styremedlemmene i den norske konsernspissen er finske. Videre er det vektlagt at det er vurdert at det ikke foreligger mulige brukere av regnskapsinformasjon som blir vesentlig berørt negativt ved en eventuell dispensasjon.

Vennligst oppgi vår referanse ved henvendelser i saken.

Med hilsen

Jeanette Munkvold Skovholt  
*seniorrådgiver*  
Rettsavdelingen, foretaksskatt  
Skattedirektoratet

Torstein Kinden Helleland

*Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer*



I Ot. prp. nr. 42 (1997-1998) Om lov om årsregnskap m.v., er det uttalt følgende om regnskapslovens formål, jf. pkt. 1.1:

*”Regjeringen har som siktemål at regnskapsloven skal bidra til informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere. Regnskapsbrukerne er dels investorer og kreditorer som tilfører kapital til foretakene, og dels andre grupper som har interesse av å vite hvordan foretaket drives, f.eks. de ansatte og lokalsamfunnet. Informasjonen til kapitalmarkedet skal gi grunnlag for riktig prising av finansielle objekter. Riktig prisdannelse på aksjer er en forutsetning for at ressursbruken i samfunnsøkonomien skal bli best mulig. Gode regnskaper vil også gjøre det vanskeligere for markedsdeltakere å ta ut spekulasjonsgevinster med basis i skjevt fordelt informasjon.”*

Det fremgår således at et av hovedformålene med regnskapsloven er å bidra til *“informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere”*. Regnskapsbrukere vil omfatte, jf. uttalelsen i proposisjonen, blant andre investorer, kreditorer, ansatte og lokalsamfunnet.

Det er etter Skattedirektoratets vurdering derfor avgjørende ved vurdering av om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og/eller årsberetning på norsk kan gis, at det ikke foreligger mulige brukere av regnskapsinformasjon som blir vesentlig berørt negativt ved en eventuell dispensasjon.

Det er særlig hensynet til brukerne av regnskapsinformasjon som skal vurderes ved en dispensasjonssøknad. I denne vurderingen har Skattedirektoratet lagt vekt på at det norske underkonsernet er eid av et utenlandsk selskap. Eierkretsen er begrenset. Styremedlemmene i den norske konsernspissen er finske. Videre er det vektlagt at det er vurdert at det ikke foreligger mulige brukere av regnskapsinformasjon som blir vesentlig berørt negativt ved en eventuell dispensasjon.

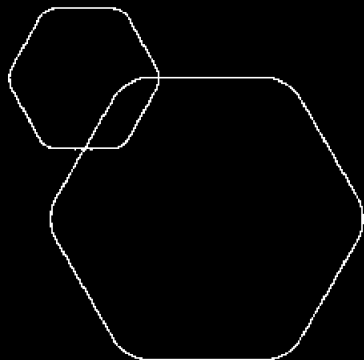
Vennligst oppgi vår referanse ved henvendelser i saken.

Med hilsen

Jeanette Munkvold Skovholt  
*seniorrådgiver*  
Rettsavdelingen, foretaksskatt  
Skattedirektoratet

Torstein Kinden Helleland

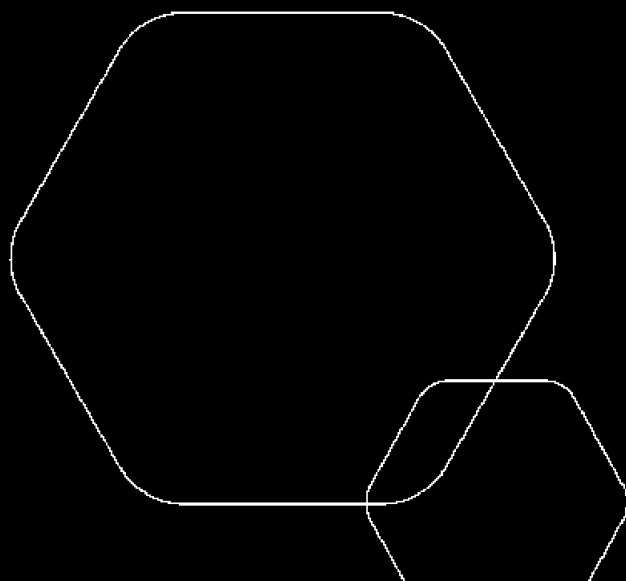
*Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer*



# Annual Report 2019

## Be Portfolio AS

Revenue statement  
Balance sheet  
Notes to the Accounts  
Auditor's Report



Org.no.: 996 992 063



## REVENUE STATEMENT EUR

### BE PORTFOLIO AS

OPERATING INCOME AND OPERATING EXPENSES	Note	2019	2018
Depreciation of operating and intangible assets		0	4 229
Other operating expenses	2	19 216	436 318
<b>Total operating expenses</b>		<b>19 216</b>	<b>440 547</b>
<b>Operating profit</b>		<b>-19 216</b>	<b>-440 547</b>
<b>FINANCIAL INCOME AND EXPENSES</b>			
Interest income from group companies	3	130 424	135 234
Other interest income	3	97	6 431
Other financial income		4 992	0
Interest expense to group companies	3	0	1 257
Other interest expenses		135 863	0
Other financial expenses	7	954	273 743
<b>Net financial items</b>		<b>-1 304</b>	<b>-133 334</b>
Operating result before tax	4	-20 520	-573 881
<b>Ordinary result after tax</b>		<b>-20 520</b>	<b>-573 881</b>
<b>Annual net profit</b>		<b>-20 520</b>	<b>-573 881</b>
<b>BROUGHT FORWARD</b>			
Transferred from other equity		20 520	573 881
<b>Net brought forward</b>		<b>-20 520</b>	<b>-573 881</b>



## BALANCE SHEET EUR

### BE PORTFOLIO AS

ASSETS	Note	2019	2018
<b>FIXED ASSETS</b>			
<b>FINANCIAL FIXED ASSETS</b>			
Investments in subsidiaries	6, 7	7 481 753	7 481 753
Loan to group companies	3, 7	14 455 933	14 455 933
<b>Total financial fixed assets</b>		<b>21 937 686</b>	<b>21 937 686</b>
<b>Total fixed assets</b>		<b>21 937 686</b>	<b>21 937 686</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>			
<b>DEBTORS</b>			
Other short-term receivables	3	549 321	485 900
<b>Total receivables</b>		<b>549 321</b>	<b>485 900</b>
<b>INVESTMENTS</b>			
Cash and bank deposits	8	0	35
<b>Total current assets</b>		<b>549 321</b>	<b>485 935</b>
<b>Total assets</b>		<b>22 487 007</b>	<b>22 423 621</b>



## BALANCE SHEET EUR

### BE PORTFOLIO AS

EQUITY AND LIABILITIES	Note	2019	2018
<b>PAID-UP EQUITY</b>			
Share capital	5	11 474	11 474
Share premium reserve	5	5 882 289	5 902 809
<b>Total paid-up equity</b>		<b>5 893 763</b>	<b>5 914 283</b>
<b>RETAINED EARNINGS</b>			
<b>Total equity</b>	<b>5</b>	<b>5 893 763</b>	<b>5 914 283</b>
<b>LIABILITIES</b>			
<b>OTHER LONG-TERM LIABILITIES</b>			
Liabilities to financial institutions	7	16 557 444	16 421 581
<b>Total of other long term liabilities</b>		<b>16 557 444</b>	<b>16 421 581</b>
<b>CURRENT DEBT</b>			
Liabilities to financial institutions		30	0
Other current debt	3	35 771	87 758
<b>Total current debt</b>		<b>35 801</b>	<b>87 758</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>16 593 244</b>	<b>16 509 339</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>22 487 007</b>	<b>22 423 621</b>

Oslo, 21.02.2020  
The board of Be Portfolio AS

Anders Daniel Renvall  
chairman of the board

Jyri Kalevi Joutsu  
member of the board



## NOTES TO ANNUAL ACCOUNTS 2019

### BE PORTFOLIO AS

#### Note 1 Accounting principles

The annual accounts have been prepared in conformity with the Accounting Act and NRS 8 - Good accounting practice for small companies.

#### FUNCTIONAL CURRENCY AND PRESENTATION CURRENCY

The functional currency and presentation currency is EUR. Transactions in foreign currency are translated to functional currency using the exchange rate at the date of the transaction.

#### TAX

The tax charge in the profit and loss account consists of tax payable for the period and the change in deferred tax. Deferred tax is calculated at the tax rate at 22 % on the basis of tax-reducing and tax-increasing temporary differences that exist between accounting and tax values, and the tax loss carried forward at the end of the accounting year. Tax-increasing and tax-reducing temporary differences that reverse or may reverse in the same period are set off and entered net.

#### CLASSIFICATION AND VALUATION OF CURRENT ASSETS

Current assets and short-term liabilities normally include items that fall due for payment within one year of the balance sheet date, as well as items that relate to the stock cycle. Current assets are valued at the lower of acquisition cost and fair value.

#### SHARES IN SUBSIDIARIES

Subsidiaries are valued using the cost method in the company accounts. The investment is valued at acquisition cost for the shares unless a write-down has been necessary. A write-down to fair value is made when a fall in value is due to reasons that cannot be expected to be temporary and such write-down must be considered as necessary in accordance with good accounting practice. Write-downs are reversed when the basis for the write-down is no longer present.

Dividends, group contributions and other distributions from subsidiaries are posted to income in the same year as provided for in the distributor's accounts. To the extent that dividends/group contributions exceed the share of profits earned after the date of acquisition, the excess amounts represent a repayment of invested capital, and distributions are deducted from the investment's value in the balance sheet of the parent company.

#### RECEIVABLES

Receivables from customers and other receivables are entered at par value after deducting a provision for expected losses. The provision for losses is made on the basis of an individual assessment of the respective receivables.

From 2017 the Annual Report will use EUR as functional currency. The functional currency was converted from NOK to EUR 30.09.2017.



## NOTES TO ANNUAL ACCOUNTS 2019

### BE PORTFOLIO AS

#### Note 2 Remuneration

Be Portfolio AS hasn't had any salary costs or benefits in 2019 and there are no such obligations.

The company leases services and does not have employees. Pension schemes are therefore not required.

Cost to auditor exclusive VAT are EUR 2 551. The amount is regarding audit.

#### Note 3 - Group - Inter company transactions

Be Portfolio AS is owned 100 % by Tikraft AS. The company is jointly registered with the parent company in terms of VAT. In accordance with generally accepted accounting principles for small enterprises, no consolidated accounts are prepared.

#### Inter-company items between companies in the same group.

<b>Interest income within group</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Interest income within group - Voldsetelva Kraftverk AS	44 779	47 533
Interest income within group - Ryddøla Kraftverk AS	29 905	30 580
Interest income within group - Grønlielva Kraftverk AS	23 619	24 467
Interest income within group - Kulu Kraftverk AS	21 350	21 961
Interest income within group - Vikaåne Kraftverk AS	10 451	10 693
Interest income within group - Tikraft AS	320	0
<b>Total</b>	<b>130 423</b>	<b>135 234</b>
<b>Interest cost within group - Tikraft AS</b>	<b>0</b>	<b>1 257</b>
Loan within group - Grønlielva Kraftverk AS	2 624 285	2 624 285
Loan within group - Kulu Kraftverk AS	2 372 223	2 372 223
Loan within group - Tikraft AS	385 271	451 686
Loan within group - Ryddøla Kraftverk AS	3 322 770	3 322 770
Loan within group - Vikaåne Kraftverk AS	1 161 263	1 161 263
Loan within group - Voldsetelva Kraftverk AS	4 975 392	4 975 392
<b>Loan within group - total</b>	<b>14 841 204</b>	<b>14 907 619</b>
Other short-term receivables within group - Voldsetelva Kraftverk AS	56 462	11 684
Other short-term receivables within group - Ryddøla Kraftverk AS	37 707	7 803
Other short-term receivables within group - Grønlielva Kraftverk AS	29 781	6 163
Other short-term receivables within group - Kulu Kraftverk AS	26 921	5 571
Other short-term receivables within group - Vikaåne Kraftverk AS	13 178	2 727
Other short-term receivables within group - Tikraft AS	385 271	
<b>Other short-term receivables within group - Total</b>	<b>549 320</b>	<b>33 947</b>

Tikraft AS has entered into a cashpool scheme together with BE Portfolio AS and subsidiaries. Short term receivables from Tikraft AS is part of this cashpool. The group bank account has a total deposit of € 72 311



**NOTES TO ANNUAL ACCOUNTS 2019**

**BE PORTFOLIO AS**

**Note 4 - Tax**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>This year's tax expense</b>		
Entered tax on ordinary profit/loss		
Payable tax	0	0
Changes in deferred tax advantage	0	0
<b>Tax expense on ordinary profit/loss</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
 Taxable income:		
Ordinary profit/loss before tax	-20 520	-573 881
Permanent differences	0	0
Changes temporary differences	-17 324	1 320
Conversion differences EUR/NOK	137 157	-55 303
Allocation of loss to be brought forward	-99 313	0
<b>Taxable income</b>	<b>0</b>	<b>-627 864</b>
 Payable tax in the balance:		
Payable tax on this year's result	0	0
<b>Total payable tax in the balance</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

The tax of temporary differences and loss to be carried forward that has formed the basis for deferred tax and deferred tax advantages, specified on type of temporary differences:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Difference</b>
Tangible fixed assets	0	-90 896	-90 896
Allocations and more	-69 295	0	69 295
<b>Sum</b>	<b>-69 295</b>	<b>-90 896</b>	<b>-21 601</b>
 Accumulated loss to be brought forward	-1 358 160	-1 316 649	-41 511
Not included in the deferred tax calculation	1 427 455	1 407 545	-19 910
<b>Basis for calculation of deferred tax</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
 <b>Deferred tax asset</b>	<b>314 040</b>	<b>309 660</b>	
Tax rate	22 %	22 %	

**Deferred tax asset is not booked to the balance sheet.**

**Note 5 - Shareholders**

The company's share capital is NOK 108 000 consisting of 100 000 shares value NOK 1,08.

All shares have the same rights in the company.

<b>Ownership structure:</b>	<b>Position</b>	<b>Amount</b>	<b>Ownership</b>
Tikraft AS	*	100 000	100 %

\* Chairman of the board holds corresponding position in Tikraft AS.



**NOTES TO ANNUAL ACCOUNTS 2019**

**BE PORTFOLIO AS**

<b>Changes in equity:</b>	<b>Share capital</b>	<b>Share premium reserve</b>	<b>Total</b>
Equity 01.01	11 474	5 902 809	5 914 283
Loss this year		-20 520	-20 520
<b>Equity 31.12</b>	<b>11 474</b>	<b>5 882 289</b>	<b>5 893 763</b>

**Note 6 Subsidiaries, associates, joint ventures**

	<b>Municipa- lity</b>	<b>Owner share</b>	<b>Purchase cost</b>	<b>Brought to balance val.</b>	<b>Equity</b>	<b>Profit</b>
<b>DS/FKV/TS</b>						
Grønlielva Kraftverk AS	Oslo	100,0%	1 230 385	1 230 385	428 271	-46 892
Kulu Kraftverk AS	Oslo	100,0%	1 735 671	1 735 671	1 536 773	167 625
Ryddøla Kraftverk AS	Oslo	100,0%	1 696 574	1 696 574	917 491	148 192
Vikaåne Kraftverk AS	Oslo	100,0%	1 243 028	1 243 028	778 358	87 627
Voldsetelva Kraftverk AS	Oslo	100,0%	1 576 095	1 576 095	1 279 271	105 763
<b>Total</b>			<b>7 481 753</b>	<b>7 481 753</b>	<b>4 940 164</b>	<b>462 315</b>



## NOTES TO ANNUAL ACCOUNTS 2019

### BE PORTFOLIO AS

#### Note 7 Long term receivables and liabilities

	2019	2018
Long-term loan receivables from group company	14 455 933	14 455 933
Long-term loan receivables	0	0
Long-term loan Credit Institutions	16 557 444	18 434 150
Long-term Parent Company Debt	0	1 158 337

#### Balance sheet value of assets pledged for debt:

Shares in Subsidiaries	7 481 753	7 481 753
Accounts receivables and long-term loan receivables	14 455 933	14 455 933

Long-term loans receivables are loan to subsidiaries via a syndicated loan from OP Corporated Bank Ltd, Finland. BE Portfolio AS is the direct borrower, and the loan is allocated to it's subsidiaries. The loan was renegotiated in October 2017, and changed from NOK to EUR. Interest rate on NOK loan was NIBOR, the rate changes to EURIBOR after the renegotiation. The interests are due in arrears twice a year.

The parent company of Tikraft Group, Kymppivoima Hydro Oy, has guaranteed the loan in OP Corporated Bank Ltd.

#### Note 8 - Bank

In 2016, BE Portfolio AS entered into a cash pool scheme together with Tikraft AS and subsidiaries.



## ECHAS REVISJON AS

---

STATSAUTORISERT REVISOR

ERIK CHRISTOFFERSEN

SLEPENDVEIEN 48

1341 SLEPENDEN

TLF. 67 80 90 80

ORG.NR. 980 906 965

E-Post: [ERIK.CHRISTOFFERSEN@ECHAS.NO](mailto:ERIK.CHRISTOFFERSEN@ECHAS.NO)

To generalforsamlingen of BE Portfolio Kraftverk AS

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### Report on the Audit of the Financial Statements

#### *Opinion*

We have audited the financial statements of BE Portfolio Kraftverk AS, showing a loss of EUR 20 520. The financial statements which comprise the balance sheet as at December 31<sup>st</sup> 2019, and the statement of income (and statement of cash flows) and for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, (or give a true and fair view of) the financial position of BE Portfolio Kraftverk AS at December 31<sup>st</sup> 2019, and (of) its financial performance (and its cash flows) for the year then ended in with the Norwegian accounting act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

#### *Basis for Opinion*

We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, included International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the Company as required by laws and regulations, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

#### *Responsibilities of the Board of Directors for the Financial Statements*

The Board of Directors (the management) are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by EU, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

---

MEDLEM AV DEN NORSKE REVISORFORENING



## ECHAS REVISJON AS

---

### *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements*

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists.

Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.



## ECHAS REVISJON AS

---

### Report on Other Legal and Regulatory Requirements

#### *Opinion on Registration and Documentation*

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, «Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information», it is our opinion that management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of the Company's accounting information in accordance with the law and bookkeeping standards and practices generally accepted in Norway.

Slependen, March 14th 2020

**Echas Revision AS**

Erik Christoffersen  
Statsautorisert revisor