



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 912 405 575
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: PARETO MARITIME SECONDARY OPPORTUNITY FUND AS
Forretningsadresse: c/o Pareto Business Management AS
Dronning Mauds gate 3
0250 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: Randi Høydahl Ohme
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 03.06.2020

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, 19.08.2021



Resultatregnskap

Beløp i: USD	Note	2019	2018
RESULTATREGNSKAP			
Kostnader			
Annen driftskostnad	7	1 025 406	1 523 192
Sum kostnader		1 025 406	1 523 192
Driftsresultat		-1 025 406	-1 523 192
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap		7 673 762	469 691
Inntekt på andre investeringer	2		16 830
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	4	136 473	131 406
Annen renteinntekt		1 628	3 283
Annen finansinntekt	2		755 459
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	3,4	19 866	309 964
Sum finansinntekter		7 831 729	1 686 633
Verdireduksjon finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	2	6 819 962	
Nedskrivning av finansielle eiendeler	3,4		
Rentekostnad til foretak i samme konsern	4		
Annen rentekostnad		34	
Annen finanskostnad		20 625	148 286
Sum finanskostnader		6 840 621	148 286
Netto finans		991 108	1 538 347
Ordinært resultat før skattekostnad		-34 298	15 155
Skattekostnad på ordinært resultat	8		
Ordinært resultat etter skattekostnad		-34 298	15 155
Årsresultat		-34 298	15 155
Overføringer og disponeringer			
Overføring til/fra annen egenkapital	9	-34 298	15 155
Sum overføringer og disponeringer		-34 298	15 155



Balanse

Beløp i: USD	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	8		
Finansielle anleggsmidler			
Andre fordringer	2,3	1 569 691	5 477 754
Sum finansielle anleggsmidler		1 569 691	5 477 754
Sum anleggsmidler		1 569 691	5 477 754
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer	4	3 110 674	2 830 978
Sum fordringer		3 110 674	2 830 978
Investeringer			
Andre finansielle instrumenter	2	13 458 749	17 540 649
Sum investeringer		13 458 749	17 540 649
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	10	38 056	42 700
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		38 056	42 700
Sum omløpsmidler		16 607 479	20 414 327
SUM EIENDELER		18 177 170	25 892 081
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	5,9	10 000	10 000



Balanse

Beløp i: USD	Note	2019	2018
Overkurs	9	1 303 607	1 303 607
Sum innskutt egenkapital		1 313 607	1 313 607
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-918 635	-884 337
Sum opptjent egenkapital		-918 635	-884 337
Sum egenkapital		394 972	429 270
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld		16 264 885	23 938 647
Sum annen langsiktig gjeld		16 264 885	23 938 647
Sum langsiktig gjeld		16 264 885	23 938 647
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		1 449 142	1 456 134
Skyldige offentlige avgifter		6 423	6 491
Kortsiktig konserngjeld	4		
Annen kortsiktig gjeld	7	61 748	61 539
Sum kortsiktig gjeld		1 517 313	1 524 164
Sum gjeld		17 782 198	25 462 811
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		18 177 170	25 892 081



berge lundal

Til generalforsamlingen i Pareto Maritime Secondary Opportunity Fund AS

Uavhengig revisors beretning for 2019

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Pareto Maritime Secondary Opportunity Fund AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2019 og resultatregnskap 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 rettvisende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2019, og av dets resultater 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.

Styret og daglig lorders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettvisende 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 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.

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

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

Idfy



Uavhengig revisors beretning for 2019
Pareto Maritime Secondary Opportunity Fund AS

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 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 bokførings-skikk i Norge.

Oslo, 13. mai 2020

berge & lundal revisjonsselskap as

Ingrid Tveiten
Registrert revisor



Elektronisk signatur

Elektronisk signatur

Signert av

Signert av

Tveiten, Ingrid

Fødselsdato / Fødselsdato 1979-04-19

Norwegian BankID

Dato og tid

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

19.05.2020 07.57.43

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.

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.



**ÅRSREGNSKAP/ ANNUAL REPORT
2019**

**Pareto Maritime Secondary Opportunity Fund AS
USD**

Forretningsfører/ Business Manager

Pareto Business Management AS

Dronning Mauds gate 3

PB 1396 vika

N-0114 Oslo

Tel: 22 87 87 00

Fax: 22 87 88 00

Penneo Dokumentnr: ZHQSH-UJEX55-V1 CF4-10X50-E2X1H-K8HJL

**Pareto Maritime Secondary Opportunity Fund AS - Resultatregnskap / Income Statement**

	Noter/ Notes	31.12.19	31.12.18
Driftsinntekter/ Operating revenue			
Utbytte/ Dividends	2	0	0
Sum driftsinntekter/ Total operating revenue		0	0
Driftskostnader/ Operating expenses			
Andre driftskostnader/ Other operating expenses	7	-1 025 406	-1 523 192
Sum driftskostnader/ Total operating expenses		-1 025 406	-1 523 192
Driftsresultat/ Operating result		-1 025 406	-1 523 192
Finansposter/ Financial items			
Gevinst (tap) på avhending av andeler og aksjer/ Gain/ (loss) on sale of partnerships and shares	2	0	16 830
Verdiregulering av finansielle omløpsmidler/ Revaluation of financial current assets	2	-6 819 962	755 459
Verdiregulering lån til foretak i samme konsern/ Revaluation loans to associated companies	3, 4	19 866	309 964
Renteinntekter/ Interests received		1 628	3 283
Konsernintern renteinntekter/ Interests income on intracompany loan	4	136 473	131 406
Konsernintern renteinntekt/ Interests received on intracompany loan	4	0	0
Agio (+) Disagio (-) / Currency gain (+) loss (-)		-20 625	-147 872
Andre finanskostnader/ Other financial expenses		-34	-414
Andel resultat IS/ The Partnership's share of the result		7 673 762	469 691
Sum finansposter/ Total financial items		991 107	1 538 347
Årsresultat før skatt/ Net result before tax		-34 298	15 155
Skattkostnad / Tax	8	0	0
Årsresultat/ Annual result		-34 298	15 155
Disponeringer/ Distribution of result			
Overført fra/til annen egenkapital / Distributed from/to other equity	9	-34 298	15 155
Overført fra/til annen udekket tap / Distributed from/to uncovered loss	9	0	0
Sum disponeringer/ Total distribution of result		-34 298	15 155

Perinno Dokumentbokkei: ZH05HUEX35-VTCF+IOX30-EZX1H48HLL



Pareto Maritime Secondary Opportunity Fund AS - Balanse / Balance sheet

	Noter/ Notes	31.12.2019	31.12.2018
EIENDELER/ ASSETS			
ANLEGGSMIDLER/ FIXED ASSETS			
Immaterielle eiendeler / Intangible assets			
Utsatt skattefordel / Deferred tax benefit	8	0	0
Sum immaterielle eiendeler/ Total intangible assets		0	0
Finansielle anleggsmidler / financial assets			
Aksjer i datterselskaper/ Shares in associated companies	2, 3	1 569 691	5 477 754
Sum finansielle anleggsmidler/ Total financial assets		1 569 691	5 477 754
SUM ANLEGGSMIDLER/ TOTAL FIXED ASSETS		1 569 691	5 477 754
OMLØPSMIDLER/ CURRENT ASSETS			
Finansielle omløpsmidler/ Financial current assets			
Lån til foretak i samme konsern og tilknyttede selskaper/ Loan to group- and associated companies	4	2 841 212	2 575 480
Investeringer i andeler, aksjer og tilknyttede selskap/ Investments in partnerships, shares and associated companies	2	13 458 749	17 540 649
Fordring på eier/ Receivables to owners		269 462	255 498
Sum finansielle omløpsmidler/ Total financial current assets		16 569 423	20 371 627
Bankinnskudd, kontanter og lignende/ Bank deposits, cash and cash equivalents	10	38 055	42 700
SUM OMLØPSMIDLER/ TOTAL CURRENT ASSETS		16 607 478	20 414 327
SUM EIENDELER/ TOTAL ASSETS		18 177 170	25 892 081
EGENKAPITAL OG GJELD/ EQUITY AND LIABILITIES			
EGENKAPITAL/ EQUITY			
Innskutt egenkapital/ Paid in capital			
Aksjekapital/ Share capital	5, 9	10 000	10 000
Overkursfond/ Share premium account	9	1 303 607	1 303 607
Sum innskutt egenkapital/ Total paid in capital		1 313 607	1 313 607
Opptjent egenkapital/ Retained earnings			
Annen egenkapital/ Other equity		-918 635	-884 337
Sum opptjent egenkapital/ Total retained earnings		-918 635	-884 337
SUM EGENKAPITAL/ TOTAL EQUITY		394 972	429 270
GJELD/ LIABILITIES			
Avsetning for forpliktelser/ Provisions for liabilities			
Utsatt skatt/ Deferred tax	8	0	0
Sum avsetning for forpliktelser/ Total provisions for liabilities		0	0
Ansvarlig lån/ Sub-ordinated liabilities			
Gjeld til stille deltakere/ Liability to silent partners		16 264 885	23 938 647
Gjeld til eier/ Liability to owners		0	0
Sum ansvarlig lån/ Total sub-ordinated liabilities		16 264 885	23 938 647
Kortsiktig gjeld/ Current liabilities			
Skyldige offentlige avgifter/ Taxes payable		6 423	6 491
Leverandørgjeld/Account payable		1 449 142	1 456 133
Annen kortsiktig gjeld/ Other current liabilities	7	61 748	61 539
Sum kortsiktig gjeld/ Total current liabilities		1 517 312	1 524 163
SUM GJELD/ TOTAL LIABILITIES		17 782 197	25 462 810
SUM EGENKAPITAL OG GJELD/ TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		18 177 169	25 892 081

Oslo, 13. mai/May 2020

Aage Figenschou
styrets lederJan Håkon Pettersen
styremedlemJohan Anker-Rasch
styremedlemPeter W. Wallace
styremedlemRichard Jansen
styremedlemRandi Høydahl Ohme
daglig leder



Note 1 Regnskapsprinsipper / Accounting Principles

Hvis det eksisterer uoverensstemmelser mellom den norske og engelske versjonen, så er den norske versjonen den offisielle.
If there are any discrepancies between the Norwegian and English version, the Norwegian version is the official one.

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven 1998 og god regnskapsskikk for små foretak. Følgende regnskapsprinsipper er anvendt:

Inntekt

Inntekter resultatføres etter opptjeningsprinsippet, dvs. når levering har funnet sted og det vesentligste av risiko og avkastning er overført. Etersom selskaps formål er å investere i aksjer og andeler klassifiseres mottatte utbytter som driftsinntekter.

Eiendeler

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 usansett klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Varige driftsmidler

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 etableringsstidspunktet.

Omløpsmidler

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringsstidspunktet.

Dattersekskaper og tilknyttede selskaper

Kostmetoden er benyttet for investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper.

Resultatforskjeller i deltakerfegnede selskaper fremkommer hovedsaklig som forskjellen mellom kostpris og andel av skattemessig egenkapital.

Selskapet eier andeler i deltakerfegnede selskaper hvor man har som hovedintensjon å sitte på andelen frem til skattemessig realisasjon av underliggende eiendeler og forpliktelser. Midlertidig forskjeller i de deltakerfegnede selskapene vil dermed bli reversert utenfor fritaksmetoden og regnskapsmessig nedskrivning av denne type andeler anses følgelig som en skattereduserende midlertidig forskjell.

Valuta

Regnskapet presenteres i USD som selskaps funksjonelle sv valuta. Selskapet har valgt å bruke USD da både selskaps egenkapital samt underliggende investeringer og transaksjoner i hovedsak er i USD.

Pengeposter i annen valuta enn funksjonell valuta omregnes til balansedagens kurs.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført.

English:

The financial statement is according to Norwegian GAAP. The accounting principles used in the financial statement are listed below:

Income

Income is recognized according to the accrual principle, ie at time of delivery and when the significant part of risk and return is transferred. Since the purpose of the company is to invest in shares and partnership shares, received dividend is classified as revenue.

Assets

Assets that are expected to last or to be permanently owned are classified as fixed assets. Other assets are classified as current assets. Accounts receivable that are expected to be paid within the next year are classified as current assets. When classifying short-term and long-term liabilities the same criteria are used.

Fixed assets

Fixed assets are carried at original cost, however are written down to fair value when the decrease in value is expected to be permanent. Fixed assets with limited lifetime are to be depreciated according to a financial reasonable plan. Long term liabilities are carried at the nominal received amount at the drawdown date.

Current assets

Current assets are carried to the lowest value of original cost and fair value. Short-term liability are booked at the same amount that were received at the time of transaction.

Subsidiaries and affiliated companies

The cost method is used for investments in subsidiaries and associated companies.

Differences in result in partnerships are derived from the difference between cost and share of taxable equity.

The company owns shares in partnerships where the main purpose is to hold the shares until the taxable realization of the underlying assets and liabilities. Temporary differences in the partnerships will therefore be reversed outside the exemption method and accounting impairment of these types of shares are therefore considered as a tax reducing temporary difference.

Currency

The financial statements are presented in USD since it's the Company's functional currency. The Company has decided to use USD since both the Company's equity and underlying investments/transactions are performed in USD.

Cash in other currencies than the functional currency are to be carried in local currency with the exchange rate applicable at the date of the financial statement.

Tax

The income tax expense is comprised of both tax payable for the period, and changes in deferred tax. Deferred tax is determined on the basis of existing temporary differences between accounting net income and tax net income, including year-end loss carry-forwards, calculated at 28%. Temporary differences, both positive and negative, which will or are likely to reverse in the same period, are recorded as a net amount.



Pareto Maritime Secondary Opportunity Fund AS

Noter / Notes 2019

Note 2 Konsern, tilknyttet selskap m.v. / Group- and associated companies

Selskapet har eiendeler i følgende datterselskaper <i>The company has shares in the following subsidiaries</i>	Anskaffelses-tidspunkt <i>Time of purchase</i>	Forretnings-kontor <i>Place of business</i>	Eierandel/ Stemmerett <i>Share</i>	Kostpris <i>Cost</i>	Bokført verdi <i>Carried value</i>	Resultat 100% basis <i>Result</i> 100% basis	EK 100% basis <i>Equity</i> 100% basis
PMSOF TTI AS	25.10.13	Oslo	100 %	28 828 452	1 569 691	NOK -8 409 990	NOK -12 683 991
Neptune Subsea AS	09.05.16	Oslo	100 %	0	0	NOK -605 968	NOK -21 541 735
				28 828 452	1 569 691		

Selskapet har eiendeler i følgende aksjer og andeler <i>The company has shares in the following companies</i>	Anskaffelses-tidspunkt <i>Time of purchase</i>	Forretnings-kontor <i>Place of business</i>	Eierandel/ Stemmerett <i>Share</i>	Kostpris <i>Cost</i>	Bokført verdi <i>Carried value</i>	Resultat 100% basis <i>Result</i> 100% basis	EK 100% basis <i>Equity</i> 100% basis
B-Gas Ltd	25.10.13	Kypros	39 %	10 806 900	10 806 900	-800 439	11 202 458
UBT AS	25.10.13	Farsund	43 %	2 315 428	0	NOK -2 696 466	NOK -36 025 787
Master & Commander DIS	25.10.13	Oslo	25 %	9 716 767	1 827 800	NOK -33 274 214	NOK 252 054 009
Neptune Subsea IS	25.10.13	Oslo	45 %	824 049	824 049	NOK -15 149 194	NOK 111 800 379
				23 663 144	13 456 749		

Selskapets andel av restansvar i underliggende investeringer utgjør pr 31.12.2019 USD 0 inkl. utestående investeringsforpliktelse. Dette inkluderer utinnkalt kapital i underliggende investeringselskaper garantert av Selskapet og øvrige garantistillelser. *The company's share of uncalled capital in underlying investments are USD 0 as of 31.12.19 including outstanding investment commitments. This amount includes uncalled capital in underlying investments guaranteed by the Company and other guarantees.*

Verdssettelse er basert på eksterne verdierunderinger. / *Valuations is based on external valuations.*
Der grunnlaget for verdierundering viser lavere virkelig verdi enn kostpris, er virkelig verdi benyttet i årsregnskapet. *Where the basis of the valuations indicates lower fair value than cost, fair value is used in the financial statements.*

Utbytter på	0	er mottatte utbytter fra underliggende investeringer.
Gevinst på avhendning andeler på	0	er netto realiserte gevinst på avviklede underliggende investeringer.
Dividends of	0	are received dividends from underlying investments.
Gain from sale of shares of	0	are net realized gain from liquidated underlying investments.

Note 3 Datterselskapene PMSOF TTI AS / Subsidiaries PMSOF TTI AS

Datterselskapet PMSOF TTI AS (for Pareto World Wide Shipping Rederi AS) ble ervervet i desember 2007 i forbindelse med at Fondet ønsket å posisjonere seg i forhold til de endrede reglene for roderibeskatning. Enkelte investeringer ervervet ultimo desember 2007 og senere som kvalifiserer til å komme inn under roderibeskatningen er ervervet av Fondet gjennom dette datterselskapet. Fra det innfusjonerte Pareto World Wide Shipping II AS kom også PMSOF TT2 AS (for Pareto World Wide Shipping II Rederi AS) som ble etablert med samme formål. I 2017 fusjonerte PMSOF TT2 AS med PMSOF TTI AS.

The subsidiary PMSOF TTI AS (before Pareto World Wide Shipping Rederi AS) was acquired in desember 2007 when the Fond wanted to position itself with regards to the changes in the tonnage tax regime. Some investments acquired in ultimo desember 2007 and later qualified to enter the tonnage tax regime is acquired by the Fond through this subsidiary. From the merged Pareto World Wide Shipping II AS the Fund also inherited PMSOF TT2 AS (before Pareto World Wide Shipping II Rederi AS) that was established with the same purpose. In 2017 PMSOF TT2 AS merged with PMSOF TTI AS.

Note 4 Lån og fordringer på datterselskaper og tilknyttede selskaper / Loans and receivables on subsidiaries and associated companies

Forordring / Receivables	Kostpris <i>Cost</i>	Bokført verdi <i>Carried value</i>	Forfall <i>Maturity</i>	Rentebetegnelse <i>Interest</i>
PMSOF TTI AS	2 398 736	2 398 736	Not decided	Libor 1,995 +3,5%
Neptune Subsea AS	442 476	442 476	Not decided	3mnd Libor 1,15%
UBT AS	1 880 201	0	Not decided	Non
	4 721 413	2 841 212		

Lånene er nedskrevet til virkelig verdi pr 31.12.2019. / *The loans have been reduced to fair value as of 31.12.2019.*

Note 5 Antall aksjer, aksjeeiere m.v. / Number of shares and owners

Selskapets aksjekapital på kr. 60.000 består av 60.000 aksjer à kr. 1.
The share capital of NOK 60.000 consists of 60.000 shares a NOK 1.

Selskapet er 100% eiet av Pareto World Wide Shipping AS.
The company is 100% owned by Pareto World Wide Shipping AS.

Note 6 Antall ansatte / Number of employees

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

The company has no employees and is not obligated to have occupational pensionplan after the law of mandatory occupational pensions. Such an occupational pensionplan is therefore not created.

Note 7 Ytelser til ledende personer, revisor mv. / Benefits to senior staff, auditors etc

Det er avsatt følgende honorar til styrene for regnskapsåret 2019 (ekskl. ega.):
The following fees to the Boards have been allocated for 2019 (excl. Insurance contribution)

Selskap	Verv	Fornavn <i>First name</i>	Etternavn <i>Surname</i>	Beløp <i>Amount</i>
Office				
Styrets leder / Chairman of the Board		Aage	Figenschou	22 779
Styremedlem / Board Member		Jan Håkon	Pettersen	22 779
Styremedlem / Board Member		Johan	Anker-Rasch	0
Styremedlem / Board Member		Peter W.	Wallace	0
Styremedlem / Board Member		Richard	Jansen	0
Sum / Total				45 557



Pareto Maritime Secondary Opportunity Fund AS

Noter / Notes 2019

Honorar til revisor i 2019 (inkl. mva.): Fees to the auditor in 2019 (incl. VAT):	Ordinær revisjon Ordinary audit	Bistand Assistance	Totalt Total
Berge & Lundal Revisjonsselskap AS	6 630	1 918	8 548
Sum / Total	6 630	1 918	8 548

Spesifikasjon av driftskostnader / Specification of other expenses	2019	2018
Styrehon inkl. arbeidsgiveravgift / Fee to the Board of Directors incl. Insurance contribution	51 980	52 529
Revisjon / Auditor's fee	6 630	7 650
Revisjon bistand / Auditor's fee for other assistance	1 918	5 648
Juridisk bistand / Legal fee	0	0
Forretningsførerhonorar / Business Management fee	174 468	168 590
Forvaltningshonorar / Asset Management fee	790 410	1 287 543
Div. adm.kostn. / Other cost	0	1 232
Sum / Total	1 025 406	1 523 192

Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	2019	2018
Pareto Maritime Secondary Opportunity Fund AS	0	0
Pareto Business Management AS	0	0
Styrehonorar/ Board fee	45 557	46 038
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	16 191	15 501
Sum / Total	61 748	61 539

Note 8 Skattekostnad og utsatt skatt / Tax and deferred tax

Årets skattekostnad: / This year's tax result:	2019 (in NOK)	2018 (in NOK)
Betalbar skatt / Payable tax	0	0
Endring utsatt skatt / Change in deferred tax	0	0
Årets total skattekostnad / Total tax cost	0	0

Betalbar skatt / Payable tax	2019 (in NOK)	2018 (in NOK)
Årets resultat før skattekostnad / This years financial result before tax	-155 035	10 484
Ikke fradragserettligede kostnader / Non deductible costs	0	0
Andel av regnskapsm.resultat i deltakerliknet selskap/ Share of financial result in Partnership	301 102	237 393
Andel av skattem. resultat i deltakerliknet selskap/ Share of tax result in Partnership	-49 731	-1 475 723
Endring midlertidige forskjeller/ Changes in deferred tax	0	0
Benyttet underskudd til fremføring/ Loss carried forward used this year	0	0
Grunnlag betalbar skatt/ Tax result of the year	96 335	-1 227 846
Beregnet betalbar skatt (22%/23 %)/ Payable tax this year (22%/23%)	0	0

Utsatt skatt / Deferred tax	2019 (in NOK)	2018 (in NOK)
Midlertidige forskjeller / Temporary differences	-55 671	-1 230 292
Underskudd til fremføring/ Loss carried forward	-2 311 761	-2 408 097
Sum midlertidige forskjeller/ Total temporary differences	-2 367 432	-3 638 389

Utsatt skatt / skattefordel (22 %/22%)/ Deferred tax (22%/22%)	-520 835	-800 446
Ikke balanseført (Stille deltakeres andel av midlertidige forskjeller)	-520 835	-800 446
Bokført utsatt skatt (+) / skattefordel (-)/ Deferred tax (+) / deferred tax advantage (-) carried	0	0

Sum midlertidige forskjeller i USD/ Total temporary differences in USD	-269 630	-418 759
Utsatt skatt (skattefordel) - (22%/22%) balanseført i USD / Deferred tax (tax benefit) - (22%/22%) carried in USD	0	0

Virkelig verdi av de totale investeringer anses høyere enn bokført verdi. Dette vil normalt gi økt skatt som gir grunnlag for bokføring av utsatt skattefordel.
Fair value of the total investments are considered to be higher than carried value. This will normally increase the tax that will lead to a higher carried value of the deferred tax benefit.

Note 9 Egenkapital / Equity

	Akse- kapital Share capital	Overkurs- fond Share premium account	Annen innskutt egenkapital Other paid in capital	Annen egenkapital Other equity	Udekket tap Uncovered loss	Sum Total
TB 01.01.19	10 000	1 303 607	0	-884 337	0	429 270
Årets resultat / This year's result			0	-34 298		-34 298
Egenkapital 31.12.2019/ Equity 31.12.2019	10 000	1 303 607	0	-918 635	0	394 972

Årets resultat / This year's result	15 155
Antall aksjer / Number of shares	10 000
Resultat pr. aksje / Result per share	1,52
Egenkapital pr. aksje / Equity per share	

Note 10 Bankinnskudd / Bank deposits

Bankinnskudd består av: / Bank deposits consists of:	NOK	Rate	31.12.19 USD
Driftskonto Nordea NOK / Operating account Nordea NOK	4 122	8,7803	470
Driftskonto Nordea USD/ Operating account Nordea USD			21 834
Driftskonto Nordea USD/ Operating account Nordea USD UBT			15 752
Sum / Total	4 122		38 055

* Tilhører prosjektinvesteringen UBT, og er lagt inn som kortsiktig gjeld. /The account is owned by UBT, the account is booked as other current liabilities.



Pareto Maritime Secondary Opportunity Fund AS

Noter / Notes 2019

Note 11 Fortsatt drift/Going Concern

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

Som et resultat av Covid-19-pandemien, som også har bidratt til et vesentlig fall i oljeprisen, er det rimelig å anta at skipsverdiene som har blitt brukt på balansedagen har svekket seg betydelig. Det er få eller ingen sammenlignbare transaksjoner, og i skrivende stund er situasjonen gjenstand for betydelige usikkerhet. Utover de kortsiktige effektene er det svært vanskelig å vurdere den langsiktige økonomiske effekten for verden som helhet, og spesielt for den oljerelaterte bransjen såvell som for shippingmarkedet. Mulige markedsforbedringer kan ta lang tid å materialisere seg, og ha en motsatt effekt på verdiene som selskapet skal realisere fra sine investeringsportefølje sammenlignet med verdifuldingen på balansedatoen.

Selskapet har underliggende investeringer som skal realiseres, og er avhengig av generell forbedring i markedetbetingelsene er nødvendig for å gjennomføre dette. Det forventes at inntektene fra realiseringer vil være tilstrekkelig til å dekke selskapets forpliktelser, både på kort og lang sikt.

Selskapet har avtalt med leverandørene at de vil få oppgjør for deres honorarer så snart underliggende investeringer realiseres.

Ut fra dette bekrefter styret at forutsetningen om fortsatt drift i samsvar med regnskapslovens § 3-3 er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet.

The assumption of continued operations is used as a basis for the preparation of the annual report. The board of directors confirms that this assumption is present.

As a result of the Covid-19 pandemic, which has also contributed to a substantial drop in the oil price, it is reasonable to assume that the ship values that were used at the date of the balance sheet have weakened substantially. There are few or no comparable transactions and, at the time of writing, the situation is subject to significant uncertainty. Beyond the short term effects, it is very difficult to assess the long term economic impact for the world as a whole, and in particular of oil related sectors, as well as for shipping. Possible market improvements may take a long time to materialize and have an adverse effect on the values that the Company may realize from its portfolio as compared to the value assessment on the date of the balance sheet.

The company has underlying investments to be realised and is dependent on general improvement in the market conditions are required to effect this, it is expected that the proceeds from such realizations will be sufficient to cover the Company's obligations, both short and long term.

The company has come to an agreed with suppliers that their outstanding will be settled as soon as underlying investments are realized.

On this basis, the Board of Directors confirms that the assumption of going concern in accordance with section 3-3 of the Accounting Act has been used in the preparation of the accounts.



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

Daglig leder

Serienummer: 9578-5999-4-1630166

IP: 194.248.xxx.xxx

2020-05-13 14:33:46Z



Aage Bjelland Figenschou

Styreleder

Serienummer: 9578-5999-4-1379587

IP: 88.90.xxx.xxx

2020-05-13 15:46:28Z



Jansen, Richard

Styremedlem

Serienummer: 9578-5993-4-2195606

IP: 194.248.xxx.xxx

2020-05-13 16:40:07Z



Johan Anker-rasch

Styremedlem

Serienummer: 9578-5998-4-897236

IP: 194.248.xxx.xxx

2020-05-14 07:40:02Z



Jan Håkon Pettersen

Styremedlem

Serienummer: 9578-5999-4-2391874

IP: 188.95.xxx.xxx

2020-05-15 14:38:26Z



Peter William Wallace

Styremedlem

Serienummer: 9578-5991-4-844161

IP: 194.248.xxx.xxx

2020-05-18 06:48:58Z



Penneo DokumentID: ZHQSH-UJEXSS-V7CF4-10X50-EZX1H-K8HJL

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>