

Information Document



GNP Energy AS

(Organisation number: 998 929 717)

Admission to trading of outstanding shares on Euronext Growth Oslo

This Information Document (the "**Information Document**") has been prepared by GNP Energy AS (the "**Company**", "**GNP Energy**") solely for use in connection with the admission to trading of the Company's 10,000,000 outstanding shares, each with a par value of NOK 1.0 (the "**Shares**") on Euronext Growth Oslo (the "**Admission to Trading**").

The Shares have been admitted for trading on the Euronext Growth Oslo and it is expected that the Shares will start trading on 8 December 2020 under the ticker symbol "GNP".

Euronext Growth is a market operated by Euronext. Companies on Euronext Growth, a multilateral trading facility (MTF), are not subject to the same rules as companies on a Regulated Market (a main market). Instead they are subject to a less extensive set of rules and regulations adjusted to small growth companies. The risk in investing in a company on Euronext Growth may therefore be higher than investing in a company on a Regulated Market. Investors should take this into account when making investment decisions.

The present Information Document does not constitute a prospectus within the meaning of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71. The present Information Document has been drawn up under the responsibility of the Issuer. It has been reviewed by the Listing Sponsor and has been subject to an appropriate review of its completeness, consistency and comprehensibility by Euronext.

THIS INFORMATION DOCUMENT SERVES AS AN INFORMATION DOCUMENT ONLY, AS REQUIRED BY THE EURONEXT GROWTH ADMISSION RULES. THIS INFORMATION DOCUMENT DOES NOT CONSTITUTE AN OFFER TO BUY, SUBSCRIBE OR SELL ANY OF THE SECURITIES DESCRIBED HEREIN, AND NO SECURITIES ARE BEING OFFERED OR SOLD PURSUANT HERETO.

Manager

NORNE
SECURITIES

Norne Securities AS

4 December 2020

Important Notice

This Information Document has been prepared solely by the Company in connection with the Admission to Trading. The purpose of the Information Document is to provide information about the Company and its underlying business. This Information Document has been prepared solely in the English language.

For definitions of terms used throughout this Information Document, see Section 9 "Definitions and Glossary". The Company has engaged Norne Securities AS as Manager (the "**Manager**").

This Information Document has been prepared to comply with the Euronext Growth Admission Rules. Oslo Stock Exchange has reviewed and approved this Information Document in accordance with the Euronext Growth Admission Rules. The Oslo Stock Exchange has not controlled or approved the accuracy or completeness of the information included in this Information Document. The approval by the Oslo Stock Exchange only relates to the information included in accordance with pre-defined disclosure requirements. The Oslo Stock Exchange has not made any form of control or approval relating to corporate matters described, or referred to, in this Information Document.

All inquiries relating to this Information Document should be directed to the Company or the Manager. No other person has been authorized to give any information, or make any representation, on behalf of the Company and/or the Manager in connection with the Admission to Trading, if given or made, such other information or representation must not be relied upon as having been authorized by the Company and/or the Manager.

The information contained herein is as of the date hereof and subject to change, completion or amendment without notice. There may have been changes affecting the Company subsequent to the date of this Information Document. Any new material information and any material inaccuracy that might have an effect on the assessment of the Shares arising after the publication of this Information Document and before the Admission to Trading will be published and announced promptly in accordance with the Euronext Growth regulations. Neither the delivery of this Information Document nor the completion of the Admission to Trading at any time after the date hereof will, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the Company's affairs since the date hereof or that the information set forth in this Information Document is correct as of any time since its date.

The contents of this Information Document shall not be construed as legal, business or tax advice. Each reader of this Information Document should consult its own legal, business or tax advisor as to legal, business or tax advice. If you are in any doubt about the contents of this Information Document, you should consult your stockbroker, bank manager, lawyer, accountant or other professional adviser.

The distribution of this Information Document in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons in possession of this Information Document are required to inform themselves about, and to observe, any such restrictions. No action has been taken or will be taken in any jurisdiction by the Company that would permit the possession or distribution of this Information Document in any country or jurisdiction where specific action for that purpose is required.

The Shares may be subject to restrictions on transferability and resale and may not be transferred or resold except as permitted under applicable securities laws and regulations. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the securities laws of any such jurisdiction. Investors should be aware that they may be required to bear the financial risks of this investment for an indefinite period of time.

This Information Document shall be governed by and construed in accordance with Norwegian law. The courts of Norway, with Oslo District Court (Norwegian: "*Oslo tingrett*") as legal venue, shall have exclusive jurisdiction to settle any dispute which may arise out of or in connection with the Information Document.

Investing in the Company's Shares involves risks. See Section 2 "Risk Factors" of this Information Document.

Table of Contents

1	DECLARATIONS	3
1.1	Statement of responsibility	3
1.2	Third-party information.....	3
1.3	Cautionary note regarding forward-looking statements	4
1.4	Advisors	4
2	RISK FACTORS	5
2.1	Risk relating to the business of the Company and the industry in which the Company operates	5
2.2	Market and Group related risk factors.....	10
2.3	Risk relating to laws and regulations.....	12
2.4	Risk factors relating to the Shares.....	14
2.5	Financial risks.....	17
3	PRESENTATION OF THE COMPANY	19
3.1	Information about GNP Energy	19
3.2	Important events.....	19
3.3	Business overview	19
3.4	Our strategy and business model.....	22
3.5	Material contracts	24
3.6	Related party transactions	25
3.7	Perspectives on sustainable value creation	26
4	INDUSTRY AND MARKET OVERVIEW	27
4.1	Market overview	27
4.2	Dynamics of the electricity market	32
4.3	Market characteristics.....	34
4.4	Competitive landscape	35
4.5	Licenses	37
5	ORGANIZATION, BOARD OF DIRECTORS AND MANAGEMENT	39
5.1	Introduction.....	39
5.2	Board of Directors	39
5.3	Management	40
5.4	Organization	41
5.5	Corporate Governance	42

5.6	Other information	42
6	FINANCIAL INFORMATION.....	44
6.1	Summary of accounting policies and principles	44
6.2	Financial figures.....	44
6.3	Dividend.....	47
6.4	Working Capital	47
6.5	Recent development and significant change since last reported financials	47
6.6	Auditor.....	47
6.7	Legal and regulatory proceedings	48
7	THE SHARE, SHARE CAPITAL SHAREHOLDERS MATTERS.....	49
7.1	The share	49
7.2	Share Capital.....	49
7.3	Rights to purchase shares and share options.....	49
7.4	Authorisations to increase the share capital.....	50
7.5	Treasury shares	50
7.6	Dividend and dividend policy	50
7.7	Takeover	51
7.8	Change of control	51
7.9	Transferability of the Shares	52
7.10	Other shareholder matters	52
7.11	Lock-up	52
7.12	Major shareholders	53
7.13	Articles of association.....	53
7.14	Market making of the Company's shares.....	54
8	NORWEGIAN TAXATION	55
8.1	Taxation of dividends	55
8.2	Taxation upon realization of shares	56
8.3	Net wealth tax	57
8.4	Stamp duty / transfer tax	57
8.5	The Company's responsibility for the withholding of taxes	57
9	DEFINITIONS AND GLOSSARY	58
10	APPENDICES.....	59

1 DECLARATIONS

1.1 Statement of responsibility

This Information Document has been prepared by GNP Energy, with business address Raveien 422, 3239 Sandefjord, Norway, solely in connection with the Admission to Trading on the Euronext Growth Oslo.

We declare that, to the best of our knowledge, the information provided in the Information Document is fair and accurate and that, to the best of our knowledge, the Information Document is not subject to any material omissions, and that all relevant information is included in the Information Document.

4 December 2020

The Board of Directors of GNP Energy AS

Ketil Sundal
Chair of the Board

Lars Løyning
Board Member

Marianne Lie
Board Member

Joakim Magnor Hovet
Board Member

1.2 Third-party information

Throughout this Information Document, we have used industry and market data obtained from independent industry publications, market research, internal surveys and other publicly available information. Industry publications generally state that the information they contain has been obtained from sources believed to be reliable but that the accuracy and completeness of such information is not guaranteed. We have not independently verified such data. Similarly, whilst we believe that our internal surveys are reliable, they have not been verified by independent sources and we cannot assure you of their accuracy. Thus, we do not guarantee or assume any responsibility for the accuracy of the data, estimates, forecasts or other information taken from sources in the public domain. The information in this Information Document that has been sourced from third parties has been accurately reproduced and, as far as the Company is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

The Company confirms that no statement or report attributed to a person as an expert is included in this Information Document.

Unless otherwise indicated in the Information Document, the basis for any statements regarding the Company's competitive position is based on the Company's own assessment and knowledge of the market in which it operates.

1.3 Cautionary note regarding forward-looking statements

This Information Document includes forward-looking statements that reflect the Company's current views with respect to future events and financial and operational performance. These forward-looking statements may be identified by the use of forward-looking terminology, such as the terms "anticipates", "assumes", "believes", "can", "could", "estimates", "expects", "forecasts", "intends", "may", "might", "plans", "projects", "should", "will", "would" or, in each case, their negative, or other variations or comparable terminology. These forward-looking statements are not historic facts. Prospective investors in the Shares are cautioned that forward-looking statements are not guarantees of future performance and that the Company's actual financial position, operating results and liquidity, and the development of the industry in which the Company operates, may differ materially from those made in, or suggested, by the forward-looking statements contained in this Information Document. The Company cannot guarantee that the intentions, beliefs or current expectations upon which its forward-looking statements are based will occur.

1.4 Advisors

Norne Securities AS has been retained as Manager in connection with the Admission to Trading. SANDS Advokatfirma DA ("**SANDS**") functions as the Company's Norwegian legal counsel.

2 RISK FACTORS

Investing in the Company involves inherent risks. Prospective investors should carefully consider, among other things, the risk factors set out in this section before making an investment decision in respect of the Shares. The risks and uncertainties described below are not the only ones facing the Company. Additional risks not presently known to the Company or that the Company currently deems immaterial, may also impair the Company's business and adversely affect the price of the Company's Shares. If any of the following risks materialize, individually or together with other circumstances, the Company's business, prospects, financial position and/or operating results could be materially and adversely affected, which in turn could lead to a decline in the value of the Shares and the loss of all or part of an investment in the Shares.

A prospective investor should consider carefully the factors set forth below, and elsewhere in the Information Document, and should consult his or her own expert advisors as to the suitability of an investment in the Shares. An investment in the Shares is suitable only for investors who understand the risk factors associated with this type of investment and who can afford a loss of all or part of an investment in the Shares.

The information herein is presented as of the date hereof and is subject to change, completion or amendment without notice.

All forward-looking statements included in this document are based on information available to the Company on the date hereof, and the Company assumes no obligation to update any such forward-looking statements. Forward-looking statements will however be updated if required by applicable law or regulation. Investors are cautioned that any forward-looking statements are not guarantees of future performance and are subject to risks and uncertainties and that actual results may differ materially from those included within the forward-looking statements as a result of various factors. Factors that could cause or contribute to such differences include, but are not limited to, those described in this Information Document.

The order in which the below risks are presented is not intended to provide an indication of the likelihood of their occurrence nor their severity or significance.

2.1 Risk relating to the business of the Company and the industry in which the Company operates

2.1.1 Risks relating to financial trading of electricity

The Group engages in trading of energy derivatives such as forward and futures contracts (so-called financial trading of electricity) for the purpose of price hedging and risk management of its physical trading of electricity. This is done to mitigate the risk of product pricing where the Group guarantees its customers a fixed price or a price ceiling and to manage electricity supply on behalf of customers. The Group bears the risk for any loss or profit on the contracts. All financial trade is conducted through an agreed framework with Energi Salg Norge AS and Energy Danmark Securities A/S. In periods with falling electricity purchase prices the Group may experience losses on such hedging contracts.

2.1.2 Risk related to timing of purchase of electricity certificates

Norway and Sweden require electricity companies and certain business customers to purchase electricity certificates (a proof from the state that a certain amount of the energy is renewable energy). In Norway, the Electricity Certificate Act (Norwegian: *Lov om Elsertifikater*) requires that providers of electricity to final consumers purchase a prescribed number of electricity certificates corresponding to a certain proportion (quota) of their calculation relevant volume of electricity supplied to final consumers. These certificates are traded on the electricity certificate market via spot price contracts and forward contracts.

A failure to purchase the prescribed quantum of electricity certificates by the Group involves a risk to the Group of being issued a penalty by NVE. The cost to the Group for the electricity certificates is sought to be passed on to the customers in the form of higher prices. However, there is a risk that there will not be a sufficient number of certificates available in the market for all parties required to purchase the certificates. If the number of certificates available for sale to the Group is insufficient to meet its requirement, the aforementioned penalty may be imposed on the Group.

As noted above, electricity providers pay for the electricity certificate costs but, it is not possible to trace the precise electricity certificate fee to any given customer. Any changes to the costs of the electricity certificates can be passed on to the customers but aggressive pricing may result in a loss of customers for the Group.

2.1.3 Possible imbalances between purchased and sold electricity for customers with manual electricity meters

For customers with manual electricity meters the invoicing is usually made on preliminary estimates of the customers' consumption set by the grid company. In these circumstances there may be imbalances between the consumption invoiced by the Group to the customer and the invoice from the Group's vendor. Such imbalances are usually settled within the next months but may affect the liquidity situation for the Company. Furthermore, in the circumstances where customers switch to another electricity provider there may be difficulties in collecting any outstanding settlement amounts if the settlement invoices are considerably delayed before it is sent to the customer.

2.1.4 Dependency on electricity transmission services

The Group depends on electricity transmission facilities to transmit the electricity it sells to its customers. The Group is not the owner of, nor does it control, the transmission facilities. Transmission facilities are controlled by system operators.

In the event of a failure of the transmission facilities utilised by the Group to sell electricity, the Group may suffer economic losses that impact on the Group's business, financial status and operating results.

2.1.5 Fluctuations in electricity prices

The Group's profits from electricity supply may be affected by fluctuations in electricity prices. The physical barriers to storing and moving electricity create large swings in the cost of electricity to companies supplying electricity to consumers, including the Group. Some of the fluctuations are due to usage patterns throughout a day, week or year. In addition, market disturbances due to for example weather changes, fall out of distribution transmission lines, fall of energy production capacity or other disturbances may

create unexpected price fluctuations over short periods. The Group attempts to mitigate the risk of fixed price exposure by hedging the cost of electricity through financial derivatives but, sudden increases in electricity prices may have a material adverse effect on the Group's business, financial status and results of operations.

2.1.6 Emergence of extreme weather events and loss of electricity sales

The emergence of extreme weather events such as storms and heat waves in Europe in the last twenty years has led to increased operational risks for electricity companies and may have an impact on the operations of the Group. Storms have destroyed large kWh of transmission lines and heat waves may cause nuclear plants to not run at full capacity because river water temperature exceeds the maximum levels accepted by environmental agencies.

Although there have been operational upgrades in the recent years, an ageing fleet of Nordic power producers may create operational challenges for the Group. The Group may also be able to assert force majeure pursuant to its supply terms and transfer its variable portfolios to a spot price if force majeure was to occur.

2.1.7 Contracting risk

Electricity contract with Energi Danmark A/S and its subsidiaries

The Group has entered an agreement with Energi Danmark A/S and their respective subsidiaries in each of the Nordic countries for electricity purchase and handling of the balancing responsibility against the national grid company in each of the Nordic countries. The agreements have been entered into for a period of three years each and are each renewed for one year at a time unless one of the parties gives notice of termination. The notice is either three (Norway and Denmark) or six months (Sweden) months. The initial agreement periods expire 31 December 2021 for Norway, 30 June 2021 for Sweden and 19 October 2022 for Denmark. The agreement for Finland has been prolonged for one year and expires 31 December 2021 if not terminated in line with the notice period. Should any of these contracts be terminated the Group would need to either find another vendor that also can undertake the balancing responsibility or take on the balancing responsibility itself. Should the contract be terminated there is no guarantee that the Group may obtain similar terms and conditions as for the existing contract. In the circumstances the Group should take on the balancing responsibility this will require the Group to provide guarantees and cash deposits, hence require the Group to raise additional financing.

Customer contracts

The Group has customer contracts with fixed prices over a period of time, usually up to one year. Furthermore, the Group has a number of managed priced contracts with price caps. If the spot price in the wholesale market increases above the fixed price in the customer contracts or increases above the price cap in the customer contracts, these contracts will involve loss for the relevant Group company. The Group is continuously monitoring the market and adjusting the fixed price levels and price levels when needed. If there should be a long-term increase the spot price in the wholesale market, these fixed price contracts and the contracts with price caps may have a considerable negative impact on the profitability and financial position of the Group.

A considerable part of the Group's customers are contracted by distributors such as telemarketing companies and field marketing companies of which the Group does not fully control the communication process with the customer. In some circumstances the Group has experienced that distributors have not given full information of the products or the product information has been not properly perceived by the customers. These situations may lead to disagreements about the customer agreements, private customers wanting to exercise their right to cancel the agreement ("angrerett") and have a negative impact on the Group's reputation in the market. In the longer time frame a perceived negative reputational risk may have negative impact for the Group to attract customers. These are operational risks that are continuously addressed by the Group.

Agreements with distributors (telemarketing companies and field sales companies)

The Group is to a large extent dependent upon sale of electricity agreements through a network of distributors/resellers in each country it operates (Norway, Denmark, Sweden and Finland). The distributors are mainly remunerated with a fixed monetary amount per sale and a regular, monetary compensation based on the at any time active volume acquired by the respective distributor.

If deemed an agent under applicable law, a distributor may in certain cases be entitled to a compensation following a termination of the distribution agreement. The size of a compensation would depend on a number of specific criteria. The more detailed, mandatory rules on such compensation may vary between Norway, Sweden, Denmark and Finland. The Group has never received a claim for compensation from a distributor in connection with termination of a distribution/reseller agreement. This does however not rule out that such claim may still be made for such agreements terminated by the Group companies the last year and/or in the future.

Agreements with suppliers related to invoicing, settlement and customer management

The Group has outsourcing agreements with vendors for invoicing, payment collection and accounts receivable management. These systems are complex and to a certain degree customized to the Group. If the Group have to change these systems, there is a risk that a system replacement will increase operating cost for the Group. There is a notice period of six months for all major outsourcing agreements.

2.1.8 Reputational risk

Reputational risk is a significant risk factor for the Group and the Group is exposed to this risk in all of its processes. Any adverse change in this respect or in the Group's general reputation may materially impact the Group's financial results and prospects. Negative publicity or attention through general media and social media sources can have significant consequences for the Group's reputation.

The Group's reputation is also exposed to the reputation and conduct of its co-operation partners that represent the Group through sales and marketing channels such as telemarketing, fields sales and other customer marketing. While the Group provides training to its co-operation partners on how to conduct marketing efforts, individuals involved in marketing the Group may engage in deceptive and misleading conduct in order to win customers for the Group and, the Group may from time be taken to the Consumer Council. There is a risk that these external parties that represent the Group undertake acts that impact negatively on the Group's reputation.

2.1.9 Loss of customers & customer churn

The Group operates with diverse pricing models and pricing plans, such that product pricing varies between customers. Public comparisons may thus lead to loss of customers. If the Group's electricity prices and other product offerings fail to be sufficiently competitive, this may lead to a loss of customers, especially in the event of an economic crisis.

Management of fluctuating electricity prices is another challenge facing the Group. If the Group is unable to effectively manage fluctuating electricity prices, customer satisfaction may decrease and lead to customer loss.

In the past years the Group has experienced a high customer churn ration particularly in the private segment. The high churn ratio may negatively impact the profitability for the Group either with a reduction in the customer base or with increased customer acquisition cost required to maintain the customer base at its current level.

There is increased sales activity in the small to medium business electricity market and many participants have entered into longer term contracts with their customers. Such contracts affect the Company's ability to win back customers as well as win new customers. The Group has a strong portfolio of long-term contracts in the business segment. However, the profitability of this portfolio may decrease if the long-term contracts are not renewed.

Customer portfolio acquisition

The Group acquires customer portfolios from time to time. These acquisitions are recognised as assets at the time of acquisition. The customer portfolios are depreciated over the expected lifetime of the customer portfolio. The rationale for the acquisition of customer portfolios are mainly economies of scale that can be utilised through increased revenues with relatively low marginal costs, thus affecting the Group's results positively if the revenue exceeds the costs and depreciation. If the customer turnover should be significantly higher than expected, there would be a need to write down the customer portfolio which will negatively influence the Group's results.

2.1.10 Risks related to management of gross margins

The Group's profitability has in the past been linked to the management's ability to manage the gross margin in the business. This includes product, price and purchase management as well as strategy for purchase and hedging. In particular this risk is closely connected with the managed price customer agreements with price caps and fixed price products. In the circumstances the Group is not able to manage these contracts in a satisfactory way there is a risk that this may have a negative impact on the Group's profitability in the short term with lower gross margin, but also in the long term to have competitive product offerings.

2.1.11 Financial reporting related to estimation of revenues

The recognition of revenues for the Group is based on reports from systems that are complex and there is a high degree of estimates on revenues particularly in Finland and Denmark. There is an inherent risk for inaccuracies in the allocation of revenues to a specific accounting period due to this fact.

2.2 Market and Group related risk factors

2.2.1 The markets in which the Group competes are highly competitive, and the Group might not be able to compete effectively

The Group operates in a highly competitive and rapidly changing international marketplace and competes with a variety of organisations that offer electricity and other services similar to those the Group offers. The competition risk is divided into two categories being, competition in the private market and competition in the business market.

2.2.2 Any inability to manage the Group's growth could disrupt the Group's business and reduce the Group's profitability

The Group's growth to date has, and the Group expects the Group's future growth will, place significant demands on the management team and other resources and will require the Group to continuously develop and improve its operational, financial and other internal controls. Both the Group and the electricity industry are generally characterised by low profit margins relative to gross revenue. If profit margins are changed during a cycle, it can have significant negative consequences on the Group's profitability. In particular, the Group's continued growth will increase the challenges involved in:

- recruiting, training and retaining technical, finance, sales, legal and management personnel and consultants specialised in financial services with the knowledge, skills and experience that the Group's business model requires;
- maintaining high levels of customer satisfaction;
- developing and improving the Group's internal infrastructure, particularly the Group's financial, operational, communications and other internal systems;
- managing operating costs and remaining cost effective;
- increasing and leveraging automation of the Group's services;
- achieving and maintaining economies of scale;
- preserving the Group's culture, values and performance-focused environment;
- effectively managing the Group's personnel and operations and effectively communicating to the Group's personnel the Group's core values, strategies and goals; and
- successfully executing acquisition opportunities when M&A opportunities arise.

The increasing size and scope and diverse nature of the Group's operations raise the possibility that a member of the Group's personnel will engage in unlawful or fraudulent activity, breach internal policies or contractual obligations, or otherwise expose the Group to unacceptable business risks, despite the Group's efforts to train its people and maintain internal controls to prevent such instances. The Group may be unable to monitor subcontractors and enforce its supplier conduct principles, which would increase the

risk of failing to meet customer obligations in respect of supply chain management. If the Group does not continue to develop and implement the right processes and tools to manage the Group's enterprise, the Group will be exposed to heightened operational risks and the Group's ability to achieve its business objectives could be impaired, which could have an adverse impact on the Group's business, results of operations, financial condition, cash flows and/or prospects.

2.2.3 The Group's success depends on its ability to attract and retain customers

The Group's success depends on it being able to retain its customers and expand its current customer base. Reaching the right balance between profitability on its services and customer satisfaction, maintaining an attractive brand and a proactive approach to resolving issues arising from the Group's services are required to ensure the Group can retain customers and grow its customer base.

In recent years the Group's churn ratio has been above the industry average. The Group is in the process of implementing new measures to reduce the churn ratio. In the circumstances that such measures are unsuccessful, there is a risk that this will have a negative impact on the profitability of the Group.

2.2.4 The Group's future results may differ materially from past achieved results and expressed or implied business targets presented in this Information Document, and investors should not place undue reliance on these targets

This Information Document includes business targets for the Group. The actual results of the Group may differ materially from what is expressed or implied by the business targets. These targets may not be achievable in the short term or at any time. These targets are based upon a number of assumptions, which are subject to significant business, operational, economic and other risks, many of which are outside of the Group's control. Key assumptions that management has made when setting its targets, include, inter alia, that the macroeconomic and competitive environments in which the Group operates remain stable. These assumptions may not continue to reflect the commercial, regulatory and economic environment in which the Group operates. Accordingly, such assumptions used for settling the Group's financial targets may change or may not materialise at all. In addition, unanticipated events may have a material adverse effect on the actual results that the Group achieves in future periods whether or not its assumptions otherwise prove to be correct. As a result, the Group's actual results may vary materially from these targets and investors should not place undue reliance on them.

Specifically, deviations from assumptions relating to margins, growth and customer churn are the key risks within income development. The Group is also exposed to deviations from expected expenses.

Furthermore, historical financial results, particularly for the first half of 2020, may not be representative for the expected financial performance for the Group going forward.

2.2.5 The Group's success depends upon its management team and the Group's ability to hire, attract, motivate, retain and train these personnel

The Group's success depends to a significant degree on the contributions of a small number of individuals including the executive Directors and senior management and its future success will depend to a large extent upon its ability to attract and retain such individuals. Although the Group has entered into service

or employment contracts with these individuals, loss of the services of any member of its key management may affect the business and results of the operations of the Group.

GN Power AS (a company controlled by the Company's majority shareholder) serves the Group, through GNP Operations AS, with joint and administrative services. These services are essential for the Group, the services including strategic advice, setting and developing product prices and product as well as conducting trading/hedging of electricity sales on behalf of the Company under the Company's agreement with Energi Salg Norge AS & Energi Danmark Securities A/S. The performance of a material part of these services are to a large extent dependent on Glenn Nøstdahl, employee of GN Power AS.

2.3 Risk relating to laws and regulations

2.3.1 Changes in laws and regulations or their interpretation or enforcement may be unpredictable and could adversely affect the Group's business.

The market for electricity is heavily influenced by EU and national government regulations and policies. There may be unforeseeable changes in such regulation or policy and delays in implementation. Such changes in laws and regulations applicable to the Group could add uncertainty within the electricity industry, increase compliance costs, mandate significant and costly changes to the way the Group implements its services and solutions, threaten the Group's ability to continue to serve certain markets and lead to revenue reductions.

2.3.2 Mandatory law applicable to electricity companies

The Group faces a general risk of a breach of the terms of the Group's trading license in Norway and/or applicable regulations for electricity suppliers in each country it operates.

2.3.3 General Data Protection Regulation

The EU General Data Protection Regulation (GDPR) entered into force on 25 May 2018. The Group has implemented the measures required to be in compliance with GDPR, however this is ongoing and continuous work that must be prioritized to maintain compliance. The Group has a protocol in accordance with GDPR article 30 that shows all the company's processing of personal data. The Group has also entered, and will continue to, enter into data processor agreements with data processors. Routines for handling personal data are in place and implemented in the Group. The risk of high penalties from the Data Protection Authority and liability from any person who has suffered damage are significantly reduced.

2.3.4 The Group may be the subject of litigation, which, if adversely determined, could harm the Group's business, reputation, results of operations, financial condition and prospects

The Group has in the past been, and may in the future be, subject to legal claims, including those arising in the normal course of business. For example, there is a risk of disputes arising from contractual disagreements with the Group's customers, vendors and/or distributors.

Other matters that may be the subject of a dispute involving the Group include aggressive behaviour during sales processes such that customers may claim that an agreement with the Group was entered into on false premises, disputes in respect of the management of customer data or competing companies bringing claims against the Group for misleading sales and marketing processes.

2.3.5 The Group may not have the capacity to track compliance to external legislative, industry or business requirements

The markets in which the Group operates are subject to changes in legislation that directly impact the Group, but the Group may also be indirectly exposed to changes in the legislation governing the Group's customers to the extent the Group's contracts with its customers place all or parts of the risk for legislation on the Group. The Group may not be able to effectively monitor and timely adjust for all legislative changes, which can result in fines or other sanctions.

2.3.6 Legal constraints for advance invoicing of electricity

Some of the Group's contracts have terms for advance invoicing both in the consumer and business segment. Advance invoicing is not allowed in the Swedish market for consumer contracts and restrictions apply in the other markets. Should advance invoicing in the consumer segment be further restricted this may affect the liquidity for the Group, and also increase the risk for losses on receivables. Particularly in Norway where the Group invoices the customers grid costs together with the electricity consumption, the Group may experience higher losses that will negatively impact the profitability and the financial position of the Group. Furthermore, this will have a negative impact on the Group's cash flow. As at 30 June 2020 the Group had a total of about NOK 19 million in advanced invoicing to its customers for electricity delivery and grid rent (latter only for customers subject to combined billing of electricity and grid rent).

2.3.7 VAT tax inspection

The Norwegian tax authorities has conducted a VAT review of the 5th reporting term for 2019. The Company recently received a preliminary assessment of which an amount of about NOK 160 000 has been denied deduction in ingoing VAT. The tax authorities have additionally proposed to add penalty surcharges of 20% of the amount and late interest payment. The tax authorities have also notified that they will conduct a full VAT review for the Company for 2019.

The Company disagrees with the tax authorities' preliminary assessment. It is the Company's opinion that the tax authorities' assessment is based on an incorrect perception of the factual circumstances. The Company is in the process of preparing a response to the preliminary assessment. The full review of the VAT for 2019 is not expected to commence before early 2021. The Company has claimed deduction of ingoing VAT for 2019 for a total amount of about NOK 0.9 million. In the circumstances the final conclusion of the full VAT review for the Company for 2019 will be in line with the preliminary assessment for the 5th reporting term, there is a risk that almost all of the deducted ingoing VAT for 2019 will have to be repaid. In addition there is a risk that the Company will have to pay penalty surcharges and late interest. The Company had in the consolidated financial statement for the first half of 2020 not made any provision for this issue as the preliminary assessment was received late November.

2.4 Risk factors relating to the Shares

2.4.1 The Company will incur increased costs as a result of being a publicly traded company

As a publicly traded company with its Shares admitted to trading on Euronext Growth, the Company will be required to comply with Oslo Børs' reporting and disclosure requirements. The Company will incur additional legal, accounting and other expenses to comply with these and other applicable rules and regulations. The Company anticipates that its incremental general and administrative expenses as a publicly traded company will include, among other things, costs associated with annual and semi-annual and/or quarterly reports to shareholders, shareholders' meetings, investor relation activities, fees to the stock exchange and other activities related to be a company with shares publicly traded. Historical financial statements only reflect these costs on a limited bases and as such the operating costs in the historical financial will not fully reflect these additional costs.

2.4.2 There may not be an active and liquid market for the Shares and the price of the Shares could fluctuate significantly

An investment in the Company's Shares is associated with a high degree of risk and the price of the Shares may not develop favourably. Prior to the Admission to Trading, there has not been a public market for the Shares. Following the Admission to Trading, an active or liquid trading market in the Company's Shares may not develop or be sustained. If such market fails to develop or be sustained, it could have a negative impact on the price volatility of the Shares. Investors may not be in a position to sell their shares quickly or at the market price if there is no active trading in the Company's Shares.

The share prices of publicly-traded companies can be highly volatile and, after the Admission to Trading, the price of the Shares could fluctuate substantially due to various factors, some of which could be specific to the Company and its operations, and some of which could be related to the industry in which the Company operates or equity markets generally. Some of the factors that could negatively affect the Share price or result in fluctuations in the price or trading volume of the Shares include, for example, changes in the Company's actual or projected results of operations or those of its competitors, investors' evaluations of the success and effects of the strategy described in this Information Document, an increase in market interest rates, changes in shareholders and other factors.

One of the factors that could influence the price of the Shares is its annual dividend yield as compared to yields on other financial instruments. Thus, an increase in market interest rates will result in higher yields on other financial instruments, which could adversely affect the price of the Shares.

Market volatility and volume fluctuations have affected and continue to affect the market prices of securities issued by many companies, including companies in retail markets, and may occur without regard to the operating performance of such companies. The market price of the Shares may decline, and the Shares may trade at prices significantly below the price at Admission to Trading, regardless of the Company's actual operating performance, and there can be no assurance as to the liquidity of any market in the Shares, an investor's ability to sell their Shares or the prices at which investors would be able to sell their Shares.

2.4.3 The Company's major shareholders may continue to exercise significant influence or control over the Company and its operations, and the interests of these shareholders may conflict with those of other shareholders

Upon Admission to Trading GN Power Holding AS will continue to hold a significant percentage of the Shares in the Company. The interests of said shareholder may differ from or compete with the Company's interests or those of other shareholders and it is possible that the major shareholders may exercise their influence or control over the Company in a manner that is not in the best interests of all shareholders. The concentration of share ownership may delay, postpone or prevent a change of control of the Company and impact mergers or other forms of combinations as well as distributions of profit, which may or may not be desired by the other investors.

2.4.4 Future offerings of debt or equity securities by the Company may adversely affect the market price of the Shares and lead to substantial dilution of existing shareholders

The Company has no current plans for an offering of Shares or other share capital, however, the Company may in the future seek to raise capital through offerings of debt securities (potentially including convertible debt securities) or additional equity securities in order to finance new capital-intensive projects, in connection with future acquisitions, in connection with unanticipated liabilities or expenses, for growth, or for any other purposes. An issuance of additional equity securities or securities with rights to convert into equity could reduce the market price for the Shares and would dilute the economic and voting rights of the existing shareholders if made without granting subscription rights to existing shareholders. There can be no assurance that the Company will not decide to conduct offerings of securities in the future, and because the time and nature of any future offering will depend on market conditions at the time of such an offering, the Company cannot predict or estimate the amount, timing or nature of any future offering. Accordingly, the shareholders bear the risk of any future offerings reducing the market price of the Shares and/or diluting their shareholdings in the Company.

2.4.5 Future sales, or the possibility for future sales, of Shares after the Admission to Trading may affect the market price of the Shares

The Company cannot predict what effect, if any, future sales of the Shares, or the availability of Shares for future sales, will have on the market price of the Shares. Sales of substantial amounts of the Shares in the public market following the Admission to Trading, including by the major shareholders, or the perception that such sales could occur, could adversely affect the market price of the Shares, making it more difficult for holders to sell their Shares at a time and price that they deem appropriate.

Although GN Power Holding AS has agreed with the Manager to restrictions, subject to certain exceptions, on its ability to sell or transfer Shares for a period of up to 12 months after the first day of trading, the Manager may, in their sole discretion and at any time, waive such restrictions on sales or transfer during this period. Following the expiry of the applicable lock-up period, or the waiver of the lock-up restrictions by the Manager, the Company's shareholders who were subject to lock-up may sell Shares in the open market or otherwise, subject to applicable securities laws restrictions. There can be no assurance that such parties will not sell Shares or effect other transactions upon the expiry of the applicable lock-up period or the waiver of the lock-up restrictions and the Company cannot predict the effect, if any, that future sales of Shares, or the availability of the Shares for future sale, will have on the market price of the Shares.

During the periods immediately prior to and following the end of the periods of sales restriction provided for by these lockup arrangements, the market price of the Shares may fall in anticipation of a sale of Shares. Any sales of substantial amounts of Shares in the public market, or the perception or any announcement that such sales might occur, could result in a material adverse effect on the market price of the Shares and could impair the Group's ability to raise capital through the sale of additional equity securities.

2.4.6 Investors could be unable to exercise their voting rights for Shares registered in a nominee account

Beneficial owners of the Shares that are registered in a nominee account (such as through brokers, dealers or other third parties) could be unable to vote such Shares unless their ownership is re-registered in their names with the VPS prior to any General Meeting. There is no assurance that beneficial owners of the Shares will receive the notice of any General Meeting in time to instruct their nominees to either effect a re-registration of their Shares or otherwise vote their Shares in the manner desired by such beneficial owners.

2.4.7 The Company's ability to pay dividends in accordance with its dividend policy or otherwise is dependent on the availability of distributable reserves and the Company may be unable or unwilling to pay any dividends in the future

Norwegian law provides that any declaration of dividends must be adopted by the shareholders at the General Meeting, or by the Board of Directors in accordance with an authorisation from the General Meeting. Dividends may only be declared to the extent that the Company has distributable funds and the Board of Directors finds such a declaration to be prudent in consideration of the size, nature, scope and risks associated with the Company's operations and the need to strengthen its liquidity and financial position. As the Company's ability to pay dividends is dependent on the availability of distributable reserves, it is, among other things, dependent upon receipt of dividends and other distributions of value from its subsidiaries and companies in which the Company may invest. As a general rule, the General Meeting may not declare higher dividends than the Board of Directors has proposed or approved. If, for any reason, the General Meeting does not declare dividends in accordance with the above, a shareholder will, as a general rule, have no claim in respect of such non-payment, and the Company will, as a general rule, have no obligation to pay any dividend in respect of the relevant period. The Company's ability to distribute dividends may also be limited in the Company's future financing agreements.

2.4.8 Investors could be unable to recover losses in civil proceedings in jurisdictions other than Norway

The Company is a private limited company organised under the laws of Norway. All members of the Board of Directors and Management reside in Norway. As a result, it may not be possible for investors to effect service of process in other jurisdictions upon such persons or the Company, to enforce against such persons or the Company judgments obtained in non-Norwegian courts, or to enforce judgments on such persons or the Company in other jurisdictions.

2.4.9 Norwegian law could limit shareholders' ability to bring an action against the Company

The rights of holders of the Shares are governed by Norwegian law and by the Articles of Association. These rights may differ from the rights of shareholders in other jurisdictions. In particular, Norwegian law

limits the circumstances under which shareholders of Norwegian companies may bring derivative actions. For example, under Norwegian law, any action brought by the Company in respect of wrongful acts committed against the Company will be prioritised over actions brought by shareholders claiming compensation in respect of such acts. In addition, it could be difficult to prevail in a claim against the Company under, or to enforce liabilities predicated upon, securities laws in other jurisdictions.

2.4.10 Shareholders outside of Norway are subject to exchange rate risk

The Shares on Euronext Growth Oslo will be priced in NOK, and any future payments of dividends on the Shares are expected to be made in NOK. Accordingly, shareholders and investors outside of Norway are subject to adverse movements in NOK against their local currency as the foreign currency equivalent of any dividends paid on the Shares or received in connection with any sale of the Shares could be adversely affected.

2.5 Financial risks

2.5.1 Adequate funding may not be available in the future

The Company's business and future plans are capital intensive and, to the extent the Company does not generate sufficient cash from operations, the Company may need to raise additional funds through public or private debt or equity financing to execute the Company's growth strategy and to fund capital expenditures. Adequate sources of capital funding might not be available when needed or may only be available on unfavourable terms. If funding is insufficient at any time in the future, the Company may be unable to, inter alia, fund acquisitions, take advantage of business opportunities or respond to competitive pressures, any of which could adversely impact the Company's financial condition and results of operations.

As of the date of this document, the Group has interest-bearing loans in Finland and Sweden of EUR 0.9 million and SEK 5.0 million. The interest-bearing loans are in principle of short-term nature and linked to a factoring agreement. The loans may be prolonged as long as the existing invoicing agreement with the invoicing partners in Sweden and Finland are not terminated.

2.5.2 Future debt arrangements could limit the Company's liquidity and flexibility

Any future debt arrangements could limit the Company's liquidity and flexibility in obtaining additional financing and/or in pursuing other business opportunities. Further, the Company's future ability to obtain bank financing or to access the capital markets for any future debt or equity offerings may be limited by the Company's financial condition at the time of such financing or offering, as well as by adverse market conditions related to, for example, general economic conditions and contingencies and uncertainties that are beyond the Company's control. Failure by the Company to obtain funds for future capital expenditures could impact the Company's results, financial condition, cash flows and prospects.

2.5.3 Risks related to contractual default by counterparties

The ability of each counterparty to perform its obligations under a contract with the Company will depend on a number of factors that are beyond the Company's control including, for example, factors such as:

- general economic conditions;
- the condition of the industry to which the counterparty is exposed; and
- the overall financial condition of the counterparty.

2.5.4 Seasonal liquidity fluctuations

The industry experiences seasonal fluctuations in energy consumption as the consumption fluctuates through the seasons according to changes in temperature. Additionally, the energy spot price is normally higher during the winter season compared with the summer season. This may lead to situations with liquidity constraint for the Group that again may influence the ability to grow the business and by this both affect the profitability of the Group and weaken the financial position of the Group. If required, the Company may be required to raise additional financing to meet working capital requirements caused by seasonal fluctuations.

2.5.5 Fluctuations in foreign currency exchange rates

The Group has operating subsidiaries in Sweden, Denmark and Finland. The functional currency of these subsidiaries is the respective of currency of the countries. Fluctuations in these currencies against the Norwegian currency may impact the financial result of the Group. Furthermore, any acquisitions in these countries or investment in these subsidiaries may increase currency risk exposure for the Group.

3 PRESENTATION OF THE COMPANY

3.1 Information about GNP Energy

The Company's registered name is GNP Energy AS. The Company is a private limited liability company organized and existing under the laws of Norway pursuant to the Norwegian Private Limited Companies Act. The Company's registration number in the Norwegian Register of Business Enterprises is 998 929 717.

The Company was incorporated in Norway on 19 September 2012.

The Company's registered office is located at Raveien 422, 3239 Sandefjord, Norway and the Company's main telephone number is +47 21 65 10 00. The Company's website can be found at <http://www.gnp.energy/>

3.2 Important events

The table below provides an overview of key events in the history of the Company:

Date	Event
19 September 2012	European Energy Group AS founded as a Norwegian holding company
September 2012 to January 2013	Max Kraft AS (Norway), Svekraft AB (Sweden) and Market Energia OY (Finland) acquired as operating subsidiaries
May 2014	Market Energia Oy changes name and brand name to Finkraft OY
October 2015	Max Kraft AS acquired the Oslo Kraft customer portfolio and the Oslo Kraft brand name. Max Kraft AS changes name to Oslo Kraft AS
March 2017	GN Power Denmark commences operations in the Danish market
April 2017	Acquisition of Tinde Energi AS. The customer portfolio was sold to Oslo Kraft AS and Tinde Energi AS /empty company later divested
April 2017	The Swedish subsidiary acquires Werel's customer portfolio in Sweden
October 2017	The Finnish subsidiary acquires Werel's customer portfolio in Finland
January 2018	Changed name to GNP Energy AS, creating a common Nordic trademark: GNP Energy
April 2018	Operations centralized at Head-office in Sandefjord, Norway
January 2019	The Finnish subsidiary acquires customer portfolio of Vihrea
June to October 2020	The owners successfully reduce their shareholdings and the company gets about 80 shareholders
19 October 2020	The Board resolves to apply for admission of trading of the Company's shares on Euronext Growth Oslo

3.3 Business overview

3.3.1 Introduction

GNP Energy, founded in 2012 and headquartered in Sandefjord, Norway, is an independent electricity retail company serving business and consumer customers across the Nordics. The Company has subsidiaries in Norway, Finland, Sweden and Denmark under the common brand name GNP Energy. The

Group serves a total of 38,000 customers and has ambitions about further growth in existing markets in the Nordics. GNP Energy group currently employs 32 FTEs, of which 15 people are working with customer service, 4 in back-office, 3 in administration and 10 within sales and market. In all of these countries, GNP Energy is also established with commercial sales partners that promote sales through field, telemarketing and web sales both in the private household and business markets.

GNP Energy is a challenger among the electricity retailers in the Nordics, and the Group's ambition is to be among the best on customer satisfaction by offering relevant and competitive products and excellent customer service and communication. GNP Energy offers a wide selection of power plans to accommodate all customer's demands, including floating and fixed prices and products with floating prices and price caps.

GNP Energy procures their supply of electricity through a specialized energy procurement. These offer uniform processes across borders and risk management etc., and offer a risk reducing element for electricity retailer. GNP Energy has an agreement with Energi Danmark A/S and its subsidiaries in all of its markets for supply of electricity that is used for GNP Energy's end-users.

3.3.2 Business description

The Group delivers electricity to all areas in Norway, Finland, Sweden and Denmark, to both private households and businesses. The business clients include both small local firms to large enterprises with locations in all Nordic countries. In addition to electricity contracts, GNP Energy offers consulting and products for energy efficiency to the business clients. The Group still has a relatively small market share in a highly fragmented market with a high number of small providers, and a few larger ones. As one of the few privately owned electricity providers and a challenger in the market, the potential for further growth is large.

The Company is leaning on a strong distribution network through external partners making up approx. 60% of new sales volumes, and the share is expected to increase going forward. Partner sales includes digital platforms, telemarketing and field sales and allows GNP Energy to accelerate growth and capture market share quickly. Although profits are shared with the partners, selling long-term contracts makes it profitable for both parts. The network comprises a total of 44 partners, whereof 15 in Norway, 11 in Sweden, 4 in Denmark and 14 in Finland.

As of 30.06.2020 GNP Energy's portfolio has an active volume of 730 GWh and serves a total of 38,000 customers. Customers in Norway make up 65% of the active volume, Finland 22%, Sweden 11% and Denmark 2%.

The market is normally divided in two segments distinguished by customer types – the private household (consumer) segment and the business segment. The consumer segment makes up 80% of the number of customers, and 46% of the active volume¹ of the Group's portfolio. The business segment includes customers such as Tesla (Finland), Colliers International, Flügger and Norwegian Property. The business segment usually has a higher average consumption and active volume than households, and so the average active volume per business customer is ~52 MWh/year vs ~11 MWh/year for households. The business

¹ As of June 2020. Active volume is the total estimated yearly electricity consumption in the portfolio (i.e. the sum of each customer's estimated yearly electricity consumption)

segment may again be divided into subsegments on the small and medium sized companies and large companies' segment. GNP Energy is focusing on the small and medium sized part of the business segment.

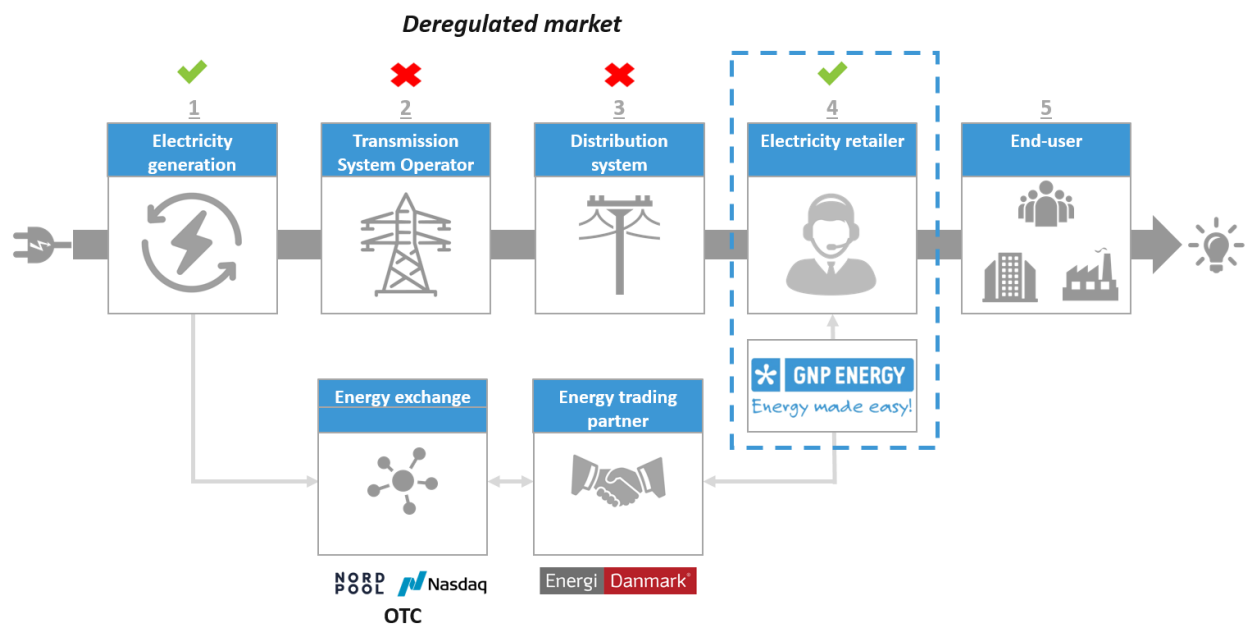
3.3.3 More about the products

As the end-user decide on the type of contracts they want based on their preferences, GNP Energy offers different kinds of contracts, ranging from spot- and purchase price contracts, variable price contracts and fixed-price contracts. 77% of the portfolio active volume is in non-spot products which covers managed-price with price cap (39%), managed price (27%), fixed price (11%), and the remaining volume is on spot price contracts (22%) and standard variable (1%). 60% of customers are currently in lock-in period, representing a total active volume of 437 GWh.

- The spot price products incur that the price will follow the spot price in the market. Unless hourly monitored, the contracts are typically settled according to the average spot price per month, in addition to a margin and/or a monthly fee.
- Fixed price contracts: A contract that requires the electricity retailer to deliver electricity at a fixed price during an agreed time period, for instance one year, independent of fluctuations in the underlying reference price. Termination fees may apply if customer terminates contract prior to contract expiration.
- Standard variable contracts: The price for the standard variable price contract varies with developments in the electricity market, but less often than the spot price. A standard variable contract has a shorter lock-up period than the fixed price contract and the supplier is obliged to inform customers of price changes 14 days in advance.
- Managed price: Contracts where the supplier purchases electricity and hedges positions based on long term view and market expectations. Pricing set by the supplier reflecting market and achieved hedging result. In addition to the price per KWh, there is a monthly fee. Managed price contracts have a contract period from one to five years. Termination fees may apply if customer terminates contract prior to contract expiration.
- Managed price with price cap: in addition to the contract with a managed price, GNP Energy offers managed price contracts with a price cap.

3.3.4 Value chain

GNP Energy operates in a value chain encompassing a range of different functions that together ensure that households and businesses receive adequate supplies of electricity for a competitive and transparent price. Historically, many companies operating alongside the electricity value chain have been vertically integrated. That is, they engage in operations across several layers in the electricity value chain, such as in production, grid operations and retailing of electricity. GNP Energy's business model is to focus solely on the electricity retail layer and to outsource all activities not considered core.



3.4 Our strategy and business model

The Group serves a total of 38,000 customers and has ambitions about further growth in existing markets in the Nordics. Necessary systems and infrastructure are in place providing scalable operations throughout the operating area and focus will be on selling long-term managed contracts with relatively higher profitability using external partners. Partner sales is allowing the Company to accelerate growth and capture market share quickly. Although profits are shared with the partner, selling long-term contracts makes it highly profitable for both parts.

With a large and growing customer base, a natural next step is to capitalize on this by introducing add-on sales. Current plans include power related products and services initially, followed by other “low-involvement” products suitable for bundling. Additional products increase profitability, customer loyalty and creates a lock-in effect – while saving costs for customers as total price for bundling products is expected to be lower than for individual products. Distribution of additional products are to be sold both directly and through partners.

3.4.1 Overall strategic ambition

The Company’s overall ambition is to be a well-recognized independent electricity retail company in the Nordic region focusing on the small and medium sized business segment and the consumer segment. The goal is to be among the best on customer satisfaction by offering relevant and competitive products and excellent customer service and communication. The Company wants to be positioned as an outsider in the market by “making energy easy” for our customers, aiming to create a strong Nordic brand, recognized for its high customer satisfaction. Another goal is to create long term attractive shareholder values, based on a combination of dividend and stable share price development over time.

3.4.2 Market fundamentals

The Nordic electricity market is recognized by a high number of suppliers; some are big, some are medium sized, quite many of them are small. The market is also characterized by economies of scale, which is seen

as a driver for consolidation in the coming years. Electric power supply has traditionally been a low-interest product. According to a market survey from EPSI², electricity suppliers that provide products to customer needs, provide relevant market information and provide additional customer programs used by its customers generally have a higher customer satisfaction. The fundamentals for further growth are seen as strong; electrification and climate actions with a general transformation from fossil to renewable energy are important drivers for future growth in demand for electric power supply.

3.4.3 Market position

GNP Energy is a small supplier with a low market share in all of the Nordic countries. However, GNP Energy is one of few suppliers operating in all of the Nordic countries. This gives the Company an opportunity to scale up our business in all markets.

3.4.4 Strategic direction

To achieve the Company's overall goals of satisfied customers and shareholders, GNP Energy must develop and grow profitably. The business model and products must be developed in line with market needs. At the same time, the Company must become large enough to achieve economies of scale, both to be competitive in the fierce competition with the major players, and to ensure cost-effective and profitable operations. This requires that the Company has a plan for growth. GNP Energy is a small player in a growing market. Electrification and climate goals have been and will be strong drivers for increasing demand for electric power. The plan is to grow more than the market. This will be achieved by focusing on the small and medium-sized business and consumers in the Nordic market, with products that meet customers' needs, and with a high level of service to customers. Satisfied customers are a prerequisite for sustainable, organic growth. At the same time, it is pivotal to achieve economies of scale to be competitive. Therefore, the Company also plan growth through acquisitions of customer portfolios or suitable electricity suppliers in the Nordic region. GNP Energy will take an active part in the consolidation of the Nordic power market.

3.4.5 Product development and packaging

For the small and medium sized business segment the Company's focus has been products with managed prices with long term agreement for 3-5 years. These products usually have price caps to ensure that the electricity costs will not increase in times with high demands and lower market supplies. GNP Energy manages these products by entering hedging agreements with our partner. GNP Energy will continue focusing on these products. For larger businesses the Company is able to tailor specific solutions and offer either agreements with fixed prices or spot price contracts in addition to the price managed products. The Company's most popular products in the consumer segment are the managed price products, but GNP Energy also offer spot-price based contract, fixed priced and the variable priced contract. The focus will be to continue to have competitive products that are offered to the customers with an aim to have a long-term relationship.

In order to achieve the Company's ambition, it is pivotal to continue developing the product portfolio and focus on:

- Developing technological solutions for the customers to enhance electricity efficiency,

² EPSI survey about the electricity industry in Norway from 25th November 2019.

- Creating customer relation programs for both the business segment and the consumer segment,
- Build-in additional offers and features in the Company's product offerings,
- Be able to adjust the product offering to market needs,
- Ensure that the customer service function is professional and among the best in the industry.

3.4.6 Market distribution

GNP Energy has distribution across multiple sales channels consisting of both a direct sales force and external distributors and telemarketing agents. In the recent year the Company's online sales on the web has had increased focus. The Company will continue focusing on building and strengthening the market distribution network in all the Nordic countries as this is a key point to obtain organic growth.

3.4.7 Shareholder value creation

The Company's goal is to enhance shareholder values through a combination of dividends and a long-term stable increase in the share price. To ensure this the Company needs to pursue long term sustainable growth and returns. The Company will work to increase the liquidity of the share. The admission for trading on Euronext Growth Oslo provides a market for valuing the Company's current business and this provides an opportunity to offer shares in GNP Energy as part of the consideration in connection with acquisitions of customer portfolios or suitable companies. This will also give potential sellers the possibility to take part in the value creation in the Company going forward. The listing provides better conditions for market-based valuation of the current business, which again provides an opportunity to offer GNP Energy shares as part of the consideration in connection with acquisitions of customer portfolios or suitable target companies. This will give potential sellers the possibility to take part in the value creation in our company going forward and will at the same time offer an open market for share transactions.

3.5 Material contracts

3.5.1 Electricity purchase agreement

GNP Energy has an agreement contract with Energi Danmark A/S and its respective subsidiaries in the markets in which GNP Energy operates in, regarding electricity purchase for delivery to end consumers in all areas of Norway, Sweden, Denmark and Finland. The agreements have been entered into for a period of three years each and are each renewed for one year at a time unless one of the parties gives notice of termination. The notice is either three (Norway and Denmark) or six months (Sweden) months. The initial agreement periods expire 31 December 2021 for Norway, 30 June 2021 for Sweden and 19 October 2022 for Denmark. The agreement for Finland has been prolonged for one year and expires 1 January 2021 if not terminated in line with the notice period.

3.6 Related party transactions

Below are listed the Company's historical related party transactions for the period 2018, 2019 and 1H 2020. Details for each contract are outlined in the specified sections.

Related party transaction	Related party	2018 (NOK)	2019 (NOK)	1H 2020 (NOK)	See section for details
Rental agreement	Raveien 422 AS*	1 155 000	1 477 000	635 000	3.6.1
Software agreement / CRM-system	Comvie AS*	300 000	311 000	158 000	3.6.2
Sales distribution agreement	ELX Energy Norge AS*	7 038 000	9 042 000	4 273 000	3.6.3
Management agreement	GN Power AS*	2 373 605	2 128 000	1 073 000	3.6.4
Consultant agreement	Foss Development Ltd (2018-August 2020)**	205 000	245 000	154 000	3.6.5

*Companies ultimately controlled by GNP Energy AS' main shareholder GN Power Holding AS

**Foss Development Ltd was owned by the former chairman of the Company who was replaced on the 21 August 2020.

3.6.1 Rental agreement

The Company has since 2017 had an agreement in place with Raveien 422 AS, a company wholly owned by GN Power Holding, regarding office rental in Sandefjord, Norway. The agreement expires in Q4 2027, and the rental cost for 2019 was approximately NOK 1.5 million.

3.6.2 Software agreement

The Company has since 2015 had an agreement in place with Comvie AS, a company owned by GN Power Holding, regarding use of a CRM system. The contract is valid until cancellation with a notice period of 18 months. The cost of the contract was NOK 310,000 for 2019.

3.6.3 Sales distribution agreement

The Company has since 2015 had an agreement in place ELX Energy Norge AS regarding distribution of GNP Energy's products. ELX Energy is currently one of GNP Energy's largest sales partners. The contract continues until cancellation with a notice period of 3 months. ELX Energy Norge AS was until June 2020 controlled indirectly by Glenn Nøstdahl personally with 86% ownership. In June 2020 the indirect ownership in ELX Energy Norge AS has been purchased by GN Power Holding AS of which Glenn Nøstdahl holds all shares. Total commission paid to ELX Energy Norge AS amounted to approximately NOK 9.0

million in 2019. The terms in the contract with ELX Energy Norge AS is on similar terms as other sales partners in Norway.

3.6.4 Management agreement

The Company has since 2014 had an agreement with GN Power AS, a company wholly owned by GN Power Holding, that comprises various activities related to management, accounting, strategy, secretary services, etc. The total fees to GN Power excl. VAT in 2019 amounted to NOK 2,128,388 of which NOK 1,628,388 relate to consulting fees for the services provided by Glenn Nøstdahl to the Group. The agreement may be terminated by either party subject to a six months' notice period.

3.6.5 Consulting agreement with the Chair of the Board

The Company has had a consulting agreement with the former chairman of the board, Nils Morten Foss, through his company Foss Development Ltd. in the period 2018 to August 2020. The fees paid for this period is stated in the above table.

The Company has, as of August 2020, entered into a consulting agreement with the current Chair of the Board, Ketil Sundal, as a self-employed consultant to provide additional management services for a period up to 30 June 2021. The Chair of the Board will over time spend 70% of his working capacity additionally to the work as chair of the board. The remuneration is set to NOK 112,000 per month excl. VAT. The Company may terminate the agreement with two months' notice and the chair of the board may terminate the agreement with six months' notice.

3.6.6 Option agreement entered with GN Power Invest AS to acquire 75% of Tinde Energi AS

The Company is party to an option agreement with GN Power Invest AS, a company controlled by the majority shareholder of the Company. Pursuant to the agreement, the Company is entitled to acquire GN Power Invest AS' 75% holding of the company Tinde Energi AS, org.no. 913 623 681. The option may be exercised at any time in the period ending 31 December 2021. The price payable for the shares shall be equal to the fair market value, with a mechanism included to determine said fair market value. Tinde Energi AS is an electricity retail company providing deliveries to the consumer and business segment in Norway.

3.7 Perspectives on sustainable value creation

GNP Energy is a climate and environmentally friendly focused company. We can offer our customers products that ensure all their electricity is produced from renewable resources. We focus on technology development and energy efficiency, and this is important in our marketing activities. The Group offers its customers assistance in identifying possibilities to save energy and assistance in implementing measures to reduce energy consumption.

4 INDUSTRY AND MARKET OVERVIEW

The statements regarding the outlook and trends in the electricity markets, including the retail market, as well as the future development in demand and supply for electricity and other non-historical statements contained in this section are forward-looking statements. These forward-looking statements are subject to numerous risks and uncertainties outside the control of the Group, some of which are described in Section 1.3 "Forward-looking statements".

4.1 Market overview

The Group's core operational focus is the management and provision of electricity and related services to both private household and business consumers across the Nordics.

4.1.1 The Nordic electricity value chain

The Nordic electricity value chain starts with the process of generating electric power from sources of primary energy. These sources include amongst others hydropower, wind power and coal. In this process low voltage electricity is converted to high voltage for efficient transport. This part of the value chain is deregulated, and in the Nordic market there are +150³ electricity producers registered as active players.

The Transmission System Operator (TSO) has the responsibility for the security of supply, for the real-time coordination of supply and demand in the power system, and for the operation of the high-voltage grid. In the Nordics the TSO are regulated and hence there are only one market participant per country; Statnett (Norway), Svenska Kraftnät (Sweden), Fingrid Oyj (Finland) and Energinet (Denmark).

The Distribution System Operators (DSO) distribute electricity from producers to customers. The DSO converts high voltage electricity to low voltage for distribution to end-users. Distribution operators have an obligation to provide access to all retailers. In the Nordics there are +470 market players, but as the DSO operates closed distribution networks, the market is regulated.

The electricity retailer's main function is to provide an efficient link between producers and users of electricity. An electricity retailer, such as GNP Energy, sells electricity and value-added services to the end-users, being private households and businesses. Their tasks include providing an efficient electricity market for end-users by providing choices of various pricing plans through different contracts that accommodate the array of end-user preferences. They also provide the customer with interface over electricity consumption, forecast, payments etc, and is the customer's point of contact in the electricity market. The retailers are deregulated, and there are +250⁴ retailers in the Nordic market. Norway has the third largest number of active electricity nationwide suppliers in Europe, and the most electricity suppliers per consumer.

The trading of electricity occurs on energy exchanges such as Nord Pool, Nasdaq or Over the Counter (OTC). The energy exchanges match buyers (retailers) and sellers (producers), and their services include trading, clearing and settlement of electricity contracts. Nord Pool operates Europe's leading marketplace for power is owned by the TSOs in Finland, Sweden, Norway, Denmark, Estonia, Latvia and Lithuania. On

³ Registered as active players in the Nordic market as of Q1 2020, according to eSett

⁴ According to CEER

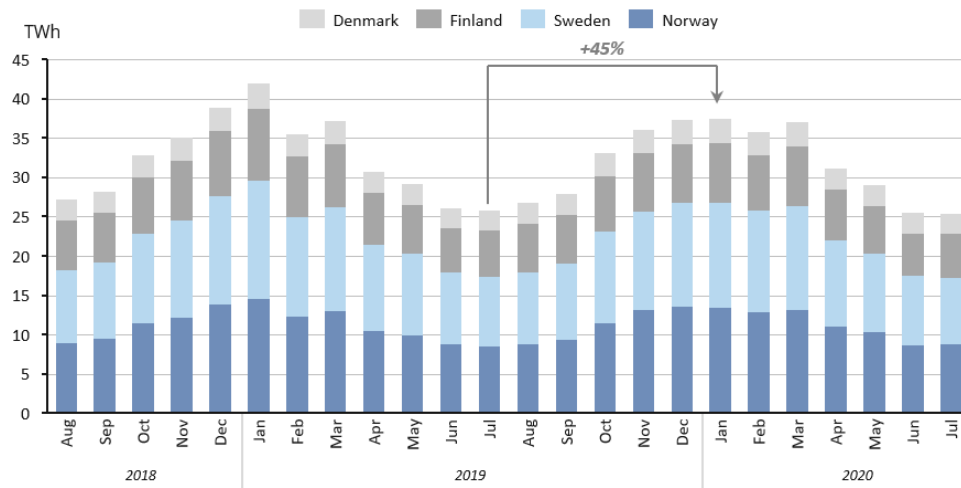
the stock exchange, the price of electricity is determined hour by hour on the basis of supply and demand. This market model ensures that production takes place from the cheapest production unit to match buyers' and bidders, while taking into account bottlenecks in the transmission network.

Balance responsible actors buy and sell electricity at Nord Pool on behalf of electricity suppliers and electricity producers. They send daily plans to national grid company (Statnett (Norway), Svenska Kraftnät (Sweden), Fingrid (Finland and Energinet (Denmark)) about how much electricity they expect to be produced and used in the next 24 hours by the producers and customers for whom they are responsible for the balance in the next 24 hours. The actors responsible for the energy balancing are financially responsible to the national grid company for imbalances between expected and actual production and consumption during the operating day.

The electricity suppliers are the customers' primary contact with the electricity system. The electricity suppliers buy electricity through a balance responsible player at Nord Pool or from other balance responsible players and sell it on to customers. The electricity suppliers pay the grid companies to transport electricity to the customers and retrieve measurement data for use in settling the customer.

4.1.2 Nordic addressable market

The total Nordic electricity consumption amounted to 393 TWh in 2019. Sweden is the largest electricity consumer with 138 TWh, while Norway, Finland and Denmark consume 135 TWh, 86 TWh and 34 TWh, respectively. As the winter hits the Nordic, the electricity consumptions increase c. 45-50% from July to January.



Country	Consumption in TWh ⁵	Households ⁶	Avg. household consumption (kwh) ⁶	Price element breakdown (supply/grid/tax) (%) ⁶
Norway	135	2,576,400	16,000	24/34/41
Sweden	138	4,626,000	7,000	27/27/46

⁵ Nord Pool 2019

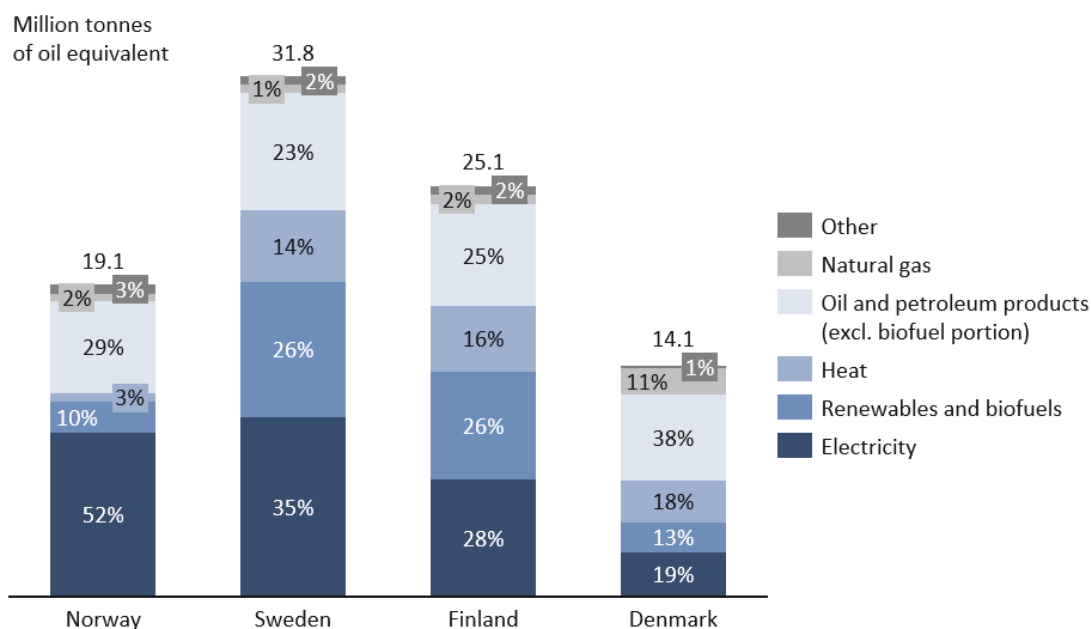
⁶ NordREG 2016

Finland	86	2,641,000	8,700	40/23/37
Denmark	34	2,654,585	3,390	13/18/69
Nordics	393	12,497,985		

According to the Nordic Grid Development Plan 2019, the Nordic electricity demand is expected to increase from 403 TWh in 2020 to 461 TWh in 2040, an increase of c. 15%, equivalent to 0.7% CAGR. The increase is expected to come from new data centres, transportation and new industries while household and service industry is expected to decrease because of efficiency gains.

Electricity is the most important energy source across the Nordics with a wide margin. With an increasing focus on renewable energy the switch from fossil energy sources with electricity is expected to continue. As an example, the use of paraffin and heating oil for heating purposes has been prohibited from 2020 under the 2020 climate agreement.

Final energy consumption by product (2018)⁷ in the Nordics



4.1.3 End user electricity prices

Norway, Sweden, Finland, Denmark, Estonia, Latvia and Lithuania make up the Nordic power market. The Nordic Power Exchange Nord Pool is considered Europe's leading power market (www.nordpoolgroup.com) and Norway, Sweden, Finland and Denmark make up the bulk of the market.

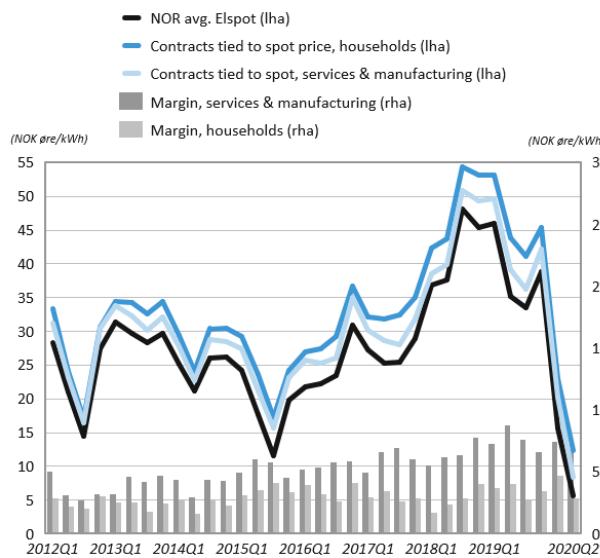
The power price, or "system price" as it is called, is determined by the balance between supply and demand for power in the market, transmission capacity between countries and price levels in adjacent markets. The price is set (hour by hour) where the offer curve and demand curve are matched. The power price is impacted by factors such as hydrological balance and wind (rainfall and windspeeds), production costs for

⁷ Source: Eurostat. Other include solid fossil fuels, manufactured gases, peat and peat products, and oil share and oil sands

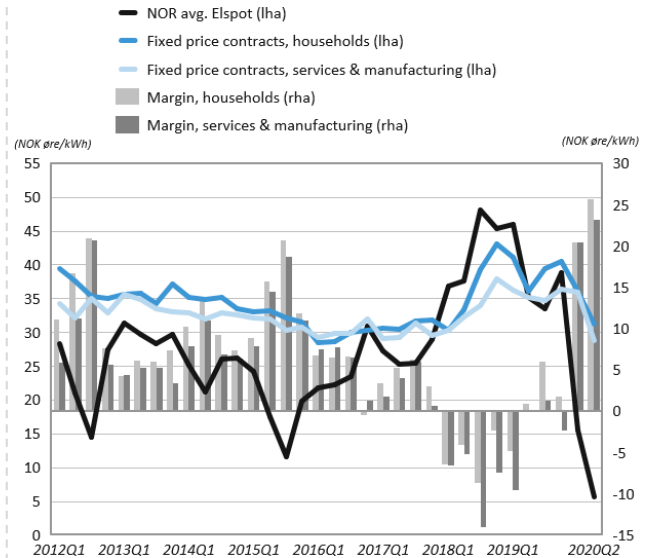
gas, coal and nuclear power, power prices in nearby power markets (Germany, the Netherlands, Poland and the UK) and short- and long-term demand for electricity.

Typically, the power prices are volatile in the short term with natural seasonality tied with the abovementioned factors as well as the Nordic climate.

Norway: Spot-price contracts⁸ vs Elspot⁹



Fixed-price contracts¹⁰ vs. Elspot⁹



Sweden¹¹: variable price contracts¹² vs Elspot¹³

Fixed-price contracts¹⁴ vs. Elspot⁹

⁸ Excl. taxes and grid charges

⁹ Elspot being the wholesale price at Nord Pool. Monthly average for Sweden is average of all Norwegian pricing areas (Oslo, Kr.sand, Bergen, Molde, Tr.heim, and Tromsø)

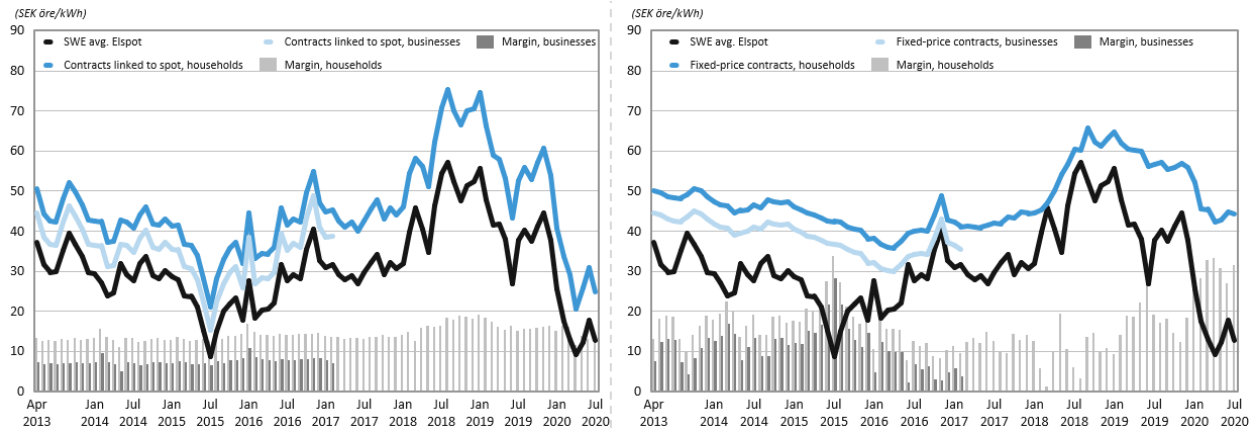
¹⁰ Fixed price contracts is average of new and old contracts

¹¹ Excl. taxes and grid charges. Sources: Nord Pool and SCB

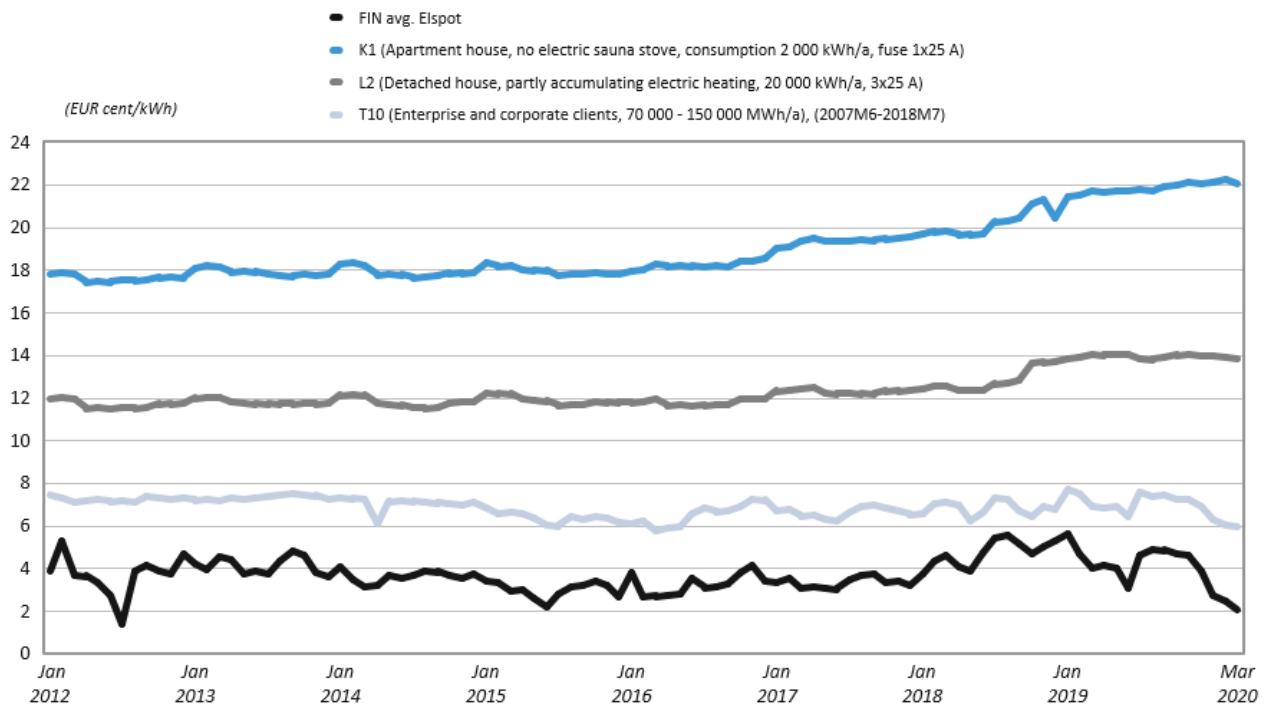
¹² Data is average of all household categories, and average of both businesses and small industry for business category. Data for businesses were discontinued in Feb 2017

¹³ Elspot being the wholesale price at Nord Pool. Monthly average for Sweden is average of all Swedish pricing areas (SE1, SE2, SE3, SE4)

¹⁴ Calculated as average of 1-, 2-, and 3-year fixed price contracts



Finland: electricity prices¹⁵ by type of consumer, all contracts¹⁶



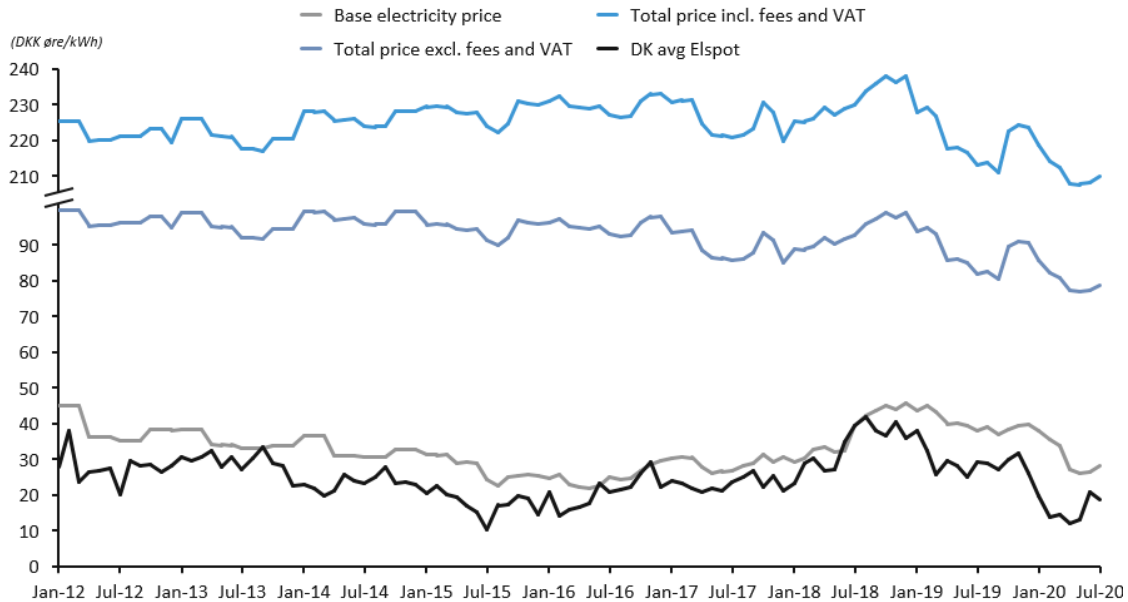
Denmark: average¹⁷ monthly electricity prices¹⁸

¹⁵ Including taxes and distribution fees. Elspot being the wholesale price at Nord Pool

¹⁶ Source: Statistics Finland and Nord Pool

¹⁷ Average of both electricity areas in Denmark (DK1 and DK2)

¹⁸ For a household with annual consumption of 4 MWh, close to the actual average consumption. Source: The Danish Utility Regulator, Nord Pool



4.2 Dynamics of the electricity market

Electricity supply profiles vary amongst countries. For example, Norway has a high share of adjustable production through its water reservoirs while Denmark has a high share of wind power production. As a result of the hydropower capacity, Norway has a substantial over-supply of electricity at certain times of the year (particularly during times of melting snow), instigating export of electricity at that time. Similarly, Denmark has high production during times of high wind levels. At these times, Norway can import electricity from Denmark and delay utilisation of water reservoirs to hours when this has a relatively higher value.

Through cross-border connections, countries can derive substantial social benefits and synergies through energy coordination as exemplified above. Norway, Sweden, Finland and Denmark are all part of a common synchronous area. This means that decisions regarding the energy system in one country will influence decisions in other countries. As such, it is important to promote a close cross-border cooperation, ensuring safe and efficient operations of the electricity system, including trade and balancing of supply.

Distribution of electricity can be split into a wholesale and retail market. In the wholesale market, significant volumes are traded between players such as producers, brokers, retailers and large industrial customers. Electricity retailers trade on behalf of small and medium-sized customers, including also businesses. The wholesale market is divided into three sub-markets where participants provide bids and prices are determined:

- Day-ahead market (Nord Pool)
- Continuous intraday market (Nord Pool)
- Balancing markets (TSO)

Market participants may also trade on a bilateral basis and determine pricing, volume and period for delivery, independent of market movements. The day-ahead and intraday market are the main markets

for electricity trading in the Nordics, where most of the volumes on Nord Pool are traded. The day-ahead market is a market for contracts with delivery of physical electricity on an hour-per-hour basis for the next day. Participants deliver their purchase and sales bids to Nord Pool between 08:00 and 12:00, while the TSO delivers transmission capacity for each area at 10:00. Based on all bids and available transmission capacity, prices for next day delivery are determined. In the intraday market, trading continues from clearing of the day-ahead market to one hour prior to delivery. This provides participants with an optionality to trade into balance.

Nord Pool determines the system price every day for the coming day. The system price is a theoretical price not considering transmission limitations and similar factors and acts as a reference point for the determination of prices in the financial electricity-market in the Nordics (Nasdaq OMX). Producers of electricity report the amount of electricity they are willing to produce at a given price level, given their production costs, while buyers report the same for their demand. Price is determined by the clearing point between supply and demand in the day-ahead market. In such price determination mechanism, the cost of producing the marginal unit of electricity will ultimately set the price. This ensures that only the most economically efficient energy resources are utilized. This implies that the electricity price in Norway is also affected by, amongst other things, the cost of fossil energy and emission allowances, following the large exchange capacities with other markets.

Electricity is a perfectly homogenous product. A consumer is unable to distinguish between the physical delivery from the suppliers. However, electricity retailers may distinguish themselves from each other through use of different packaging and contract designs. In general, the end customer may choose between four main types of electricity contracts:

- Fixed price contracts:
- Standard variable contracts:
- Spot price contracts:
- Managed price contracts:

Consumers are also entitled to purchase electricity from different and preferred sources through GoO (Guarantees of Origin).

The total electricity cost presented to end-customers is split into three main categories; the grid rent, electricity price and public charges. Grid rent is compensation paid to a grid operator for transporting electricity to a consumer and is determined by a grid company. However, given that a grid operator has a natural monopoly in its local area, its revenue base is regulated by the respective national regulator. A key principle for determining the allowed revenue cap is that a grid company should be able to cover its operating costs and depreciations while also providing a reasonable return on investments given efficient operation, utilization and development of the grid. To ensure proper maintenance of the grid and avoid electricity outages, the cost of energy not supplied (CENS) is deducted from allowed revenue. This provides an economic incentive for grid operators to continuously invest in its grid.

The electricity price is made up of several sub-components and covers compensation to both the producer and retailer of electricity. Retailers act as intermediaries between producers and consumers of electricity and largely pass on the wholesale price of each unit of electricity provided. With proper hedging activities in place, electricity retailers manage exposure to fluctuations in the electricity price based on their risk

tolerance. Together with the wholesale price, the price ultimately presented to consumers also includes a mark-up covering the retailer's operational costs and potential profits. In addition, electricity retailers are required to include the cost of el-certificates in the retail price. El-certificates is a subsidy scheme promoting production of new renewable energy in Norway and Sweden. The target is to reach new renewable production capacity of 28.4 TWh within the joint electricity certificate market before 2020, which corresponds to the electricity consumption of more than half of all Norwegian households. In 2016, electricity retailers were required to purchase certificates corresponding to 11.9% of Norwegian electricity users' consumption.

Below is an overview of the quota curve for el-certificates until 2035, published by Lovdata. The quota curve is monitored by NVE and Energimyndigheten in Sweden which provides recommendations on adjustments to the curve in order to ensure compliance with the renewable energy ambitions on which the el-certificate scheme is based.¹⁹

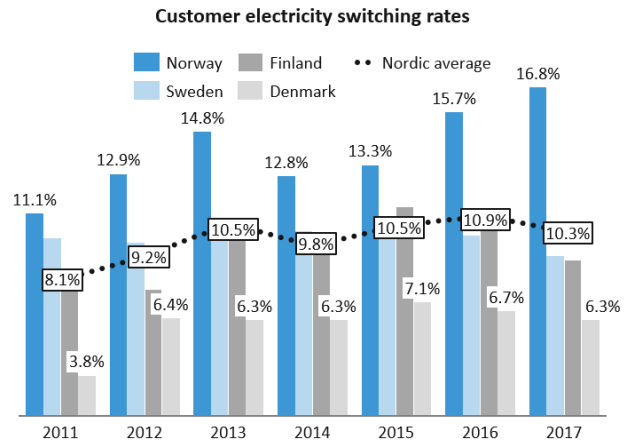
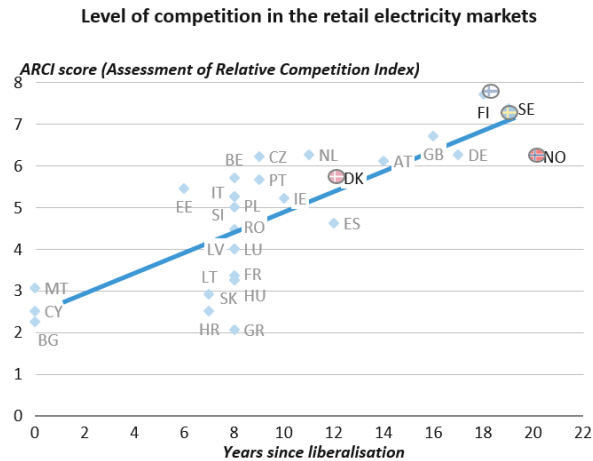
%	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
Quota curve	15.3	17.1	18.6	18.8	18.8	18.7	18.5	17.8	16.3	14.7	12.5	10.1	8.3	6.6	4.9	3.3	1.6	0.8

4.3 Market characteristics

Compared to European countries, the Nordics stand out as having the longest history of deregulated electricity retail market. According to the ARCI score, the Nordics are among the most competitive markets for electricity retail in Europe. Number of nationwide suppliers active in the retail electricity market in 2017 for Norway, Sweden, Finland and Denmark were 100 (+27 from 2014), 70 (-27), 56, (+11) and 25 (-1), respectively.

Customer electricity annual switching rates are high among the Nordic countries – on average c. 10% of Nordic electricity customers switched retailer in FY 2017. Norwegian customers are the ones who switch most frequent, on average c. 21% in 2019, compared to 6% of Danish customers. Ease of switching in the Nordics, advocated by regulators, and high level of competition for customers is probably the cause for the high switching rates.

¹⁹ The el-certificate quota is calculated by dividing the demand for el-certificates on the volume of electricity consumption mandatory for el-certificates



Most Norwegian households choose contracts that are linked to the spot price, and the share of households choosing this type of contract has increased from ~60% as of Q1 2012 to ~78% as of Q2 2020²⁰. About 20% of households have a variable price contract, which is more predictable than the spot price as the price can be changed with 14 days' notice when market expectations change.

In Sweden, 52%²¹ of households had a contract with a variable price agreement, which included both contracts with rolling contracts that can be exited with a period of notice, and fixed term where the customer is locked in for the entirety of the contract length. ~25% of customers had 1-3 year fixed price agreements for the entire contract period. The non-active customers get a contract assigned from the DSO, and make up ~10% of the customers, and the remaining ~12% others include fixed-price contracts longer than 3 years or mixed contracts etc.

The most common contract in Finland is a variable contract with 55%²² of customers. This is an open-ended rolling contract that may be terminated with two-week notice period, and includes certain products where prices follow last month's average spot price in Finland. 37% had a contract with a fixed price, which has the same price for the entire contract period, most commonly one or two years with termination fees upon early termination. Spot price have prices determined by hourly prices from Nord Pool, and made up 8% of customers.

In Denmark, 78%²³ of customer distribution is on fixed-price contracts, which has the same price for the entire contract period, and 22% has a variable price which is set and changed differently by each supplier.

4.4 Competitive landscape

GNP Energy operates in a highly competitive and fragmented market environment comprising different types of players. In addition to the larger and well-known brands with national or regional coverage, there are a wide range of smaller electricity retailers with a strong local position.

²⁰ SSB as of Q2 2020

²¹ SCB as of June 2020

²² NordREG (2017). Electricity customer in the Nordic countries

²³ Volume based, according to NordREG (2017)

4.4.1 Norway competitive landscape

Approximately 587,400 households, corresponding to ~17% of the total households, and 52,400 businesses, equal to ~14%, switched electricity retailer during 2019²⁴. The switch ratio has significantly increased from ~8% and ~6% in 2009 for households and businesses respectively, indicating that the competition in the market has increased and that the end-users are more aware of the differences in price and other aspects of their electricity retailer. In terms of market shares²⁵, the largest electricity retailer had a market share for households between 56% and 77% in the five grid areas in Norway per June 2020, with an average of 69%, and the number 2-5 with average market shares of 10%, 6%, 3% and 2%, respectively. For the business customers the average market share was ~65% for the largest supplier, with number 2-5 having 16%, 9%, 5% and 4% of the total electricity consumption²⁶, respectively. Hence, the Norwegian market has one dominant player, while the remaining players, consisting of 165²⁷ suppliers nationally, is highly fragmented. Note that end-users in Norway are free to choose their own electricity supplier.

In a survey from 2018, 30% of those who have signed a contract with an electricity supplier did so during the last year, another 30% did so 1-3 years ago, and 40% signed more than 3 years ago²⁸. Price is an important aspect, as 52% said they signed a new contract to save money. Among those who neither have switched nor compared contracts in the past three years, 61% said they were satisfied with their current contract and 30% said there was little or no saving from switching.

70% of Norwegian electricity customers believe it is very or fairly important to have everything on one bill, compared to 44% in 2012. Thus, this gave the integrated companies that could offer this a competitive advantage over those who were not able to.

4.4.2 Swedish competitive landscape

Approx. 500,000 households, corresponding to ~10% of households, change electricity retailer after less than a year. A further 20-25% of households renegotiate their contracts with their existing electricity retailer each year²⁹. Thus, about two thirds of households remain in current, variable or fixed contracts and hence there may be some scope for increased activity among the customer collective to seek better contract alternatives in the market. Sweden has one of the EU's highest level of exchanges and renegotiations³⁰

The retail customer market for electricity has changed since the reregulation in 1996. Many municipal trading businesses were acquired by mainly the major players who increased their market shares. Some municipal actors joined forces to form a more competitive player. At most, the three largest electricity

²⁴ Source: NVE

²⁵ Measures as number of household customers per. Source: Norwegian Energy Regulatory Authority

²⁶ Total volume is a more accurate measurement for businesses as volume may vary significantly between businesses

²⁷ Active electricity retailers as of end of June 2020 according to Elhub

²⁸ Sentio Research: Nordic Customer Survey 2018.

²⁹ Energiföretagen Sverige, SCB.

³⁰ ACER/CEER (2016) Annual report on the results of monitoring the internal electricity and gas markets in 2015 – retail markets.

retailers had a combined market share of over 60% around year 2000³¹. During the later years new players have emerged, specialised on electricity sales. This development has resulted in that the market share of the three largest players (Vattenfall, Eon and Fortum) now is reduced to ~45%³². The number of electricity retailer was ~220 at the time of reregulation in 1996 but has since been stable around 120 retailers. Many retailers have a local/municipal focus and thus invest primarily in their local market, but in principle all electricity trading companies offer electricity contracts to all customers nationwide.

4.4.3 Finnish competitive landscape

In the Finnish wholesale market there are 71 registered retailers. Seven of the retailers are independent and do not have any production of their own. The majority of electricity companies have their own production and they have a very strong local market share. The three largest suppliers have a 40-45%³³ share of the market. The biggest retailer brands in Finland are Fortum Oyj, Vattenfall Oy, Oomi Energia, Helen Oy and Väre Energia Oy. Only a few electricity retailers are ownership unbundled from electricity network activities. Most of the legally unbundled electricity retailers still belong to same group of companies as a distribution system operator or are owned by one or several distribution system operators. Electricity retail supply does not require any license or registration from the Energy Authority.

The rate of switching supplier 2019 for households where 14.3 % and companies 12.3 % which is a raise from 2018 (households 11.1 % and companies 10.2%)³⁴.

More than 99% of customers have a smart meter, which allows for dynamic price contracts. In 2019 11% of customers had a dynamic pricing contract, compared to 7% in 2016. Smart meters allow for using hourly measured consumption and price and is bound to day-ahead spot prices added with the supplier's fixed margin. At the end of 2019 ~49% of retail customer had a fixed price contract, and the most common duration of the contract is one or two years.

4.4.4 Danish competitive landscape

8.3% of the consumers switched electricity retailer during 2019, which was the highest number in the data period of seven years and a significant increase from 2018 where only 5% switched electricity retailer. The increase is due to an increased level of competition as the number of retailers is high with up to 50 across the country. Denmark is also rated as number five in Europe regarding the number of products that end-users have access to, including new green electricity products³⁵.

The Danish market consists of about 50 electricity retailers and is currently going through a consolidation phase. The top three electricity retailers have a market share of about 40%³⁶, which is down from 44% in August 2019.

4.5 Licenses

³¹ Swedish Energy Markets Inspectorate (2017). The Swedish Electricity and Natural Gas Market 2016. Ei R2017:06

³² Based on the number of customers, according to Swedish Energy Markets Inspectorate (2018)

³³ Source: GNP Energy

³⁴ Energy Authority, Finland (2019). National Report 2019

³⁵ Dansk Energi (2020)

³⁶ Source: DataHub as of February 2020

For all the Nordic countries, it is a requirement for buying and selling electricity that you hold, or purchase electricity through someone who holds, a license to be a balancing responsible. A balancing responsible has to have the financial responsibility to keep the balance between the consumption and production when more/less is consumed than the agreements entered into cover. The respective Group company has such agreement in place with Energi Danmark A/S and its subsidiaries in the respective country being the balancing responsible part in each jurisdiction.

In Norway, all companies trading or producing electricity has to hold a trading license from the Norwegian Energy Regulatory Authority. GNP Norway holds such license, valid until 31 December 2024. The trading of electricity as conducted by the Group in Denmark, Sweden or Finland is not subject to any license requirements.

5 ORGANIZATION, BOARD OF DIRECTORS AND MANAGEMENT

5.1 Introduction

The Company's highest decision-making authority is the general meeting of shareholders (the "**General Meeting**"). All shareholders in the Company are entitled to attend or be presented by proxy and vote at General Meetings of the Company and to table draft resolutions for items to be included on the agenda for a General Meeting.

The overall management of the Company is vested in the Company's Board of Directors and in the Company's Management. In accordance with Norwegian law, the Board of Directors is responsible for, among other things, supervising the general and day-to-day management of the Company's business ensuring proper organization, preparing plans and budgets for its activities, ensuring that the Company's activities, accounts and assets management are subject to adequate controls and undertaking investigations necessary to perform its duties.

The Management is responsible for the day-to-day management of the Company's operations in accordance with Norwegian law and instructions set out by the Board of Directors.

5.2 Board of Directors

The Company's Articles of Association provide that the Board of Directors shall consist of one to five Board Members, and the Chairman shall be elected by the Company's General Meeting. Please find details regarding the Company's Board Members, as at the date of this Information Document, in the table below:

Name	Position	Served since	Term expires	No. of shares held	No. of options/warrants
Ketil Sundal	Chair	21.08.2020	2022	10,000	n.a.
Marianne Lie	Board member	29.12.2014	2021	12,500	n.a.
Joakim Magnor Hovet	Board member	24.06.2020	2022	5,300 ³⁷	n.a.
Lars Løyning	Board member	22.06.2017	2021	— ³⁸	n.a.

The Company's registered office at Raveien 422, 3239 Sandefjord, Norway, serves as the business address for the members of the Board of Directors in relation to their positions in the Company.

The following sets out a brief introduction to each of the members of the Company's Board of Directors:

Ketil Sundal – *Chair*

Mr. Sundal served as CFO in the wind power company NBT AS from September 2013 to March 2020, and is now CFO in GN Power Holding AS, the majority owner of GNP Energy. He has many years of experience from auditing and different roles within finance in listed companies and holds degrees in Economics and Business Administration and Accounting and Auditing from the Norwegian School of Economics (NHH).

³⁷ Through the company Damskog Hovet AS

³⁸ Mr. Løyning's son owns 18,750 shares

Mr. Sundal was Chairman of GNP Energy from April 2014 to June 2017. He is born in 1966 and resides in Oslo.

Marianne Lie – Board member

Ms. Lie is a well-known business executive with extensive experience from various industries. She holds several board positions, including Wilh. Wilhelmsen ASA, Norwegian Energy Company ASA, Treasure ASA and Hermitage Offshore Services Ltd. Former positions also include CEO at Vattenfall Norge. Ms. Lie is born in 1962 and resides outside of Oslo.

Joakim Magnor Hovet – Board member

Mr. Hovet is partner at SANDS law firm, and specializes in capital markets, transactions and company law. He has extensive knowledge and experience within legal advisory for businesses, restructurings, and M&A transactions for private equity funds, financial advisors and industry. Mr. Hovet also works with equity capital markets, private placements in relation to change of ownership and generation change, in addition to competencies within real estate transactions within commercial real estate. He holds a degree in Business Administration from BI and Master of Law from the University of Bergen.

Lars Løyning – Board member

Mr. Løyning is International Contact Partner at RSM Norge and possess more than 25 years of experience within auditing and advisory. He has knowledge and experience as Managing Director of RSM in Norway and as advisor within board and corporate governance. He holds a degree in Accounting and Auditing from Norwegian School of Economics (NHH) and Master of Business and Marketing from BI Norwegian Business School. Mr. Løyning is born in 1963 and resides in Oslo.

5.3 Management

The management of the Company consists of 4 individuals. Please find details regarding the Company's Management, as at the date of this Information Document, in the table below:

Name	Position	Held position since	Employed in GNP Energy since	No. of shares held	No. of options/warrants
Sigrun Eggen	CEO	13.11.2019 ³⁹	2012	12,300	n.a.
Ole Kristian Haga	CFO	01.11.2018	2018	8,550	n.a.
Ingrid Hallenstvedt	CSDO	01.11.2017 ⁴⁰	2012	5,425	n.a.
Glenn Nøstdahl	Co-founder and Strategy Manager ⁴¹	<i>Co-founder and majority owner</i>	<i>Co-founder and majority owner</i>	6,931,887 ^{42,43}	n.a.

³⁹ Member of executive management since beginning of 2014

⁴⁰ Member of executive management since beginning of 2014

⁴¹ Mr. Nøstdahl is not formally employed by the Company but is working on a consultant basis as described in section 3.5.5

⁴² Through GN Power Holding AS Mr. Nøstdahl owns 6,931,887 shares.

⁴³ In addition, Mr. Nøstdahl's wife owns 7,000 shares

Sigrun Eggen – *Chief Executive Officer*

Ms. Eggen was appointed CEO in November 2019 and has been with GNP Energy since the inception in 2012 holding various positions. She possesses previous experience from the retail market. Ms. Eggen holds a degree in Market Communication from the Norwegian Market University. She is born in 1979 and resides in Tønsberg.

Ole Kristian Haga – *Chief Financial Officer*

Mr. Haga was appointed Group CFO in November 2018 following a year as Group Controller at GNP Energy. He has 8 years of experience within auditing at EY. Mr. Haga holds a degree in Auditing and Accounting from Norwegian Business School. He is born in 1981 and resides in Holmestrand.

Ingrid Hallenstvedt – *Chief Service Delivery Officer*

Ms. Hallenstvedt is Chief Service Delivery Officer and has been with GNP Energy since the inception in 2012. She holds a bachelor's degree in mathematics and chemistry and has over 13 years of experience within e.g. customer service and back-office. Ms. Hallenstvedt is born in 1977 and resides in Re, outside of Tønsberg.

Glenn Nøstdahl - *Co-founder and Strategy Manager*

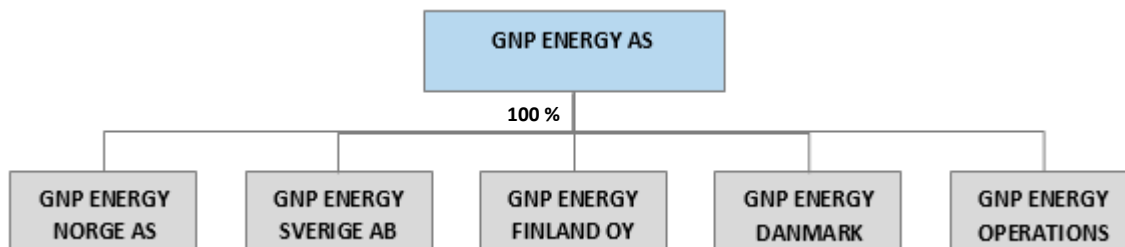
Mr. Nøstdahl has more than 20 years of experience in the energy industry, in addition to real estate and technology. He was strategy manager at Entecho (California, USA), a leader in innovative flight technology, and during the restructuring of the IT-company Dolphin Interconnect Solutions ASA (listed on Oslo Stock Exchange) into a supplier of marine geophysical services under the name Dolphin Group he acted as CEO. Mr. Nøstdahl is educated from the Norwegian Air Force Officer Candidate School and has courses from BI Norwegian Business School. Mr. Nøstdahl is the owner of GN Power Holding, an investment company that focuses primarily on energy, property and investments.

5.4 Organization

The Company has operational subsidiaries in Norway, Finland, Sweden and Denmark under the joint brand GNP Energy. GNP Energy group currently employs 32 FTEs, of which 27 are based at the Group's headquarter in Sandefjord, Norway, 1 employee in Hässleholm, Sweden, 1 employee in Kongens Lyngby, Denmark and 3 employees in Vantaa, Finland. The 33 FTEs are divided into 15 people working with customer service 4 in back-office, 3 in administration and 10 within sales. The sales employees' targets business and private household customers through direct, only and customer service channels.

In addition, the group has 44 sales partners, of which 15 in Norway, 11 in Sweden, 4 in Denmark and 14 in Finland, that targets business and private customers through field teams and telemarketing. The external distribution currently makes up ~60% of new sales volumes.

Below is a chart showing the legal structure of GNP Energy AS.



GNP Energy AS is the parent company of the group of companies set out above and below.

Active companies	Owner	Ownership	Organization number	Division/description
GNP Energy Norge AS	GNP Energy AS	100 %	895 691 232	Trading company Norway
GNP Energy Sverige AB	GNP Energy AS	100 %	556774-5707	Trading company Sweden
GNP Energy Finland OY	GNP Energy AS	100 %	FI2304509-2	Trading company Finland
GNP Energy Danmark A/S	GNP Energy AS	100 %	37783838	Trading company Denmark
GNP Energy Operations AS	GNP Energy AS	100 %	912 372 693	Administrative company, supplies services to the Company and other group companies.

5.5 Corporate Governance

The Company's Board of Directors is responsible for ensuring satisfactory corporate governance.

The Norwegian Code of Practice for Corporate Governance (the **"Code"**) does not apply on Euronext Growth Oslo. However, the Company will consider the implications of the Code going forward.

5.6 Other information

No member of the board of directors, management or senior staff has:

- i. service contract with the Company providing for material benefits upon termination of employment
- ii. during the last five years preceding the date of this Information Document: (a) any convictions in relation to indictable offences or convictions in relation to fraudulent offences; (b) received any official public incrimination and/or sanctions by any statutory or regulatory authorities (including designated professional bodies) or ever been disqualified by a court from acting as a member of the administrative, management or supervisory bodies of a company or from acting in the

management or conduct of the affairs of any company; or (c) been declared bankrupt or been associated with any bankruptcy, receivership or liquidation in his capacity as a founder, director or senior manager of a company.

Possible conflicts of interests could arise as a result of other positions and/or ownership in other companies. Glenn Nøstdahl, founder and majority shareholder, controls certain companies that are parties to agreements with the Company. In addition, the chairman of the Board is party to a consulting agreement with the Company. The agreements are described in section 3.5.

There are currently no other actual or potential conflicts of interest between the Company and the private interests or other duties of any of the members of the Management and the members of the Board, including any family relationships between such persons.

6 FINANCIAL INFORMATION

6.1 Summary of accounting policies and principles

The Company's condensed consolidated interim financial statements for the first half of 2020 ending 30 June 2020, attached hereto as Appendix 2, have been prepared in accordance with Norwegian Generally Accepted Accounting Principles ("NGAAP"). The condensed consolidated interim financial statements for first half of 2020 have been subject to a limited review by KPMG. Comparable figures for 2019 have not been subject to any review. The Company's audited financial statements as of and for the years ending 31 December 2019 and 2018 (the "**Financial Statements**"), attached hereto as Appendix 3 and Appendix 4 respectively, have been prepared in accordance with NGAAP. For further information on accounting policies and principles, please refer to Note 1 in the Company's audited financial statements for the year ending 31 December 2019.

6.2 Financial figures

6.2.1 Income Statement

The table below sets out the Company's condensed consolidated interim income statement for the six-month's period ended 30 June 2020, with comparable figures for the six months period ended 30 June 2019, and from the audited statement of income for the years ended 31 December 2019 and 2018.

(NOK '000)

	Six months ended 30 June		Year ended 31 December	
	2020	2019	2019	2018
	<i>(limited review)</i>	<i>(unaudited)</i>	<i>(audited)</i>	<i>(audited)</i>
Revenue	177,608	258,621	460,681	474,275
Operating income	177,608	258,621	460,681	474,275
Cost of sales	(91,927)	(221,713)	(382,730)	(428,550)
Salaries and personnel costs	(10,093)	(10,388)	(21,876)	(24,006)
Depreciation and amortisation	(5,127)	(4,909)	(10,225)	(8,620)
Other operating expenses	(17,934)	(15,757)	(31,832)	(31,463)
Total operating expenses	(125,082)	(252,767)	(446,663)	(492,639)
				0
Operating profit	52,526	5,854	14,019	(18,364)
				0
Interest income	520	675	1,373	868
Interest expenses	(1,030)	(944)	(2,135)	(3,092)
Other financial income/expenses (net)	891	342	717	12,014
Net financial income/expenses	381	73	(45)	9,790
				0
Profit before tax	52,907	5,927	13,973	(8,574)
Income tax expense	(7,834)	(1,209)	(2,735)	(1,890)
Net income	45,073	4,718	11,238	(10,464)

6.2.2 Balance Sheet

The table below sets out selected data from the Company's condensed consolidated interim financial statement for the period ended 30 June 2020, with comparable figures as at 30 June 2019, and from the audited consolidated financial statement of financial position as at 31 December 2019 and 2018.

(NOK '000)

	30 June		31 December	
	2020	2019	2019	2018
	<i>(limited review)</i>	<i>(unaudited)</i>	<i>(audited)</i>	<i>(audited)</i>
ASSETS				
Customer portfolios	3,922	9,231	6,354	7,051
Licenses, software etc.	2,293	1,323	1,406	1,684
Deferred tax asset	156	288	156	288
Goodwill	6,581	9,213	7,897	10,529
Property, plant & equipment	1,174	1,807	1,467	1,417
Other non-interest bearing non-current receivables	15,223	17,318	15,914	17,769
Total non-current assets	29,348	39,180	33,194	38,738
Accounts receivables	17,629	41,596	36,985	66,898
Other receivables	34,621	27,473	48,306	49,442
Other short-term receivables related parties	0	9,500	9,643	9,500
Cash & cash equivalents	46,137	23,683	40,565	31,667
Total current assets	98,388	102,253	135,499	157,507
TOTAL ASSETS	127,735	141,432	168,692	196,245
EQUITY & LIABILITIES				
Equity				
Share capital	10,000	10,000	10,000	10,000
Unregistered share capital increase	200	200	200	200
Retained loss	13,508	(27,126)	(30,572)	(32,069)
Total equity	23,708	(16,926)	(20,372)	(21,869)
Liabilities				
Accounts payable	38,961	49,194	92,299	138,819
Tax payable	8,604	3,125	2,603	1,916
Value added taxes	4,358	1,116	3,039	1,194
Dividend	0	0	9,643	0
Other current not interest-bearing debt	52,103	104,923	81,481	76,185
Total liabilities	104,027	158,358	189,064	218,114
				0
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	127,735	141,432	168,692	196,245

6.2.3 Cash Flow Statement

The table below sets out the consolidated cash flow statement from the Company's condensed consolidated interim financial statements for the six-month's period ended 30 June 2020, with comparable figures for the six months period ended 30 June 2019, and from the audited consolidated financial statements for the years ended 31 December 2019 and 2018.

(NOK '000)	Six months ended 30 June		Year ended 31 December	
	2020	2019	2019	2018
	(limited review)	(unaudited)	(audited)	(audited)
Cash flow from operating activities				
Profit before tax	52,907	5,927	13,973	(10,464)
Taxes paid	(1,833)	0	(1,916)	(1,580)
Depreciation & amortisation	5,127	4,909	10,225	86,920
Change in current receivables and payables	(33,982)	(64,322)	(16,607)	12,433
Gain (loss) from foreign exchange	(1,337)	225	(98)	0
Change in accrued revenues/costs and other items	(7,394)	45,095	3,061	(20,117)
Net cash flow from operating activities	13,488	(8,166)	8,637	(11,108)
Cash flow from investing activities				
Net investments in tangible assets	(1,368)	(6,722)	(6,643)	(2,709)
Net cash flow from investing activities	(1,368)	(6,722)	(6,643)	(2,709)
Cash flow from financing activities				
New short-term debt	0	6,905	6,905	8,000
Repayments of short-term debt	(6,548)	0	0	0
Net cash flow from financing activities	(6,548)	6,905	6,905	8,000
Net change in cash	5,572	(7,983)	8,898	(4,633)
Cash at beginning of period	40,565	31,667	31,667	36,300
Cash at end of period	46,137	23,684	40,565	31,667

6.2.4 Changes in equity

The table below sets out selected data from the Company's condensed consolidated interim financial statements for the six months period ended 30 June 2020, and the audited consolidated financial statement for the years ended 31 December 2019.

(NOK '000)	Issued capital	Other capital increase	Other equity	Total equity
Equity as of 01.01.2019	10,000	200	(32,069)	(21,869)
Currency translation items			(98)	(98)
Dividends			(9,643)	(9,643)
Net income for the period			11,238	11,238
Equity as of 31.12.2019	10,000	200	(30,572)	(20,372)

Equity as of 01.01.2020	10,000	200	(30,572)	(20,372)
Currency translation items			(993)	(993)
Dividends				
Net income for the period			45,073	45,073
Equity as of 30.06.2020	10,000	200	13,508	23,708

6.3 Dividend

For the fiscal year 2019 GNP Energy paid out NOK 9,642,890 as dividends to shareholders

NOK	2019	2018	2017
Dividend	9,642,890	0 ⁴⁴	0

6.4 Working Capital

As of the date of this Information Document, the Company is of the opinion that the working capital available to the Company is sufficient for the Company's present liquidity requirements.

6.5 Recent development and significant change since last reported financials

There has been no significant change in the financial or trading position of the Company since 30 June 2020 and up to the date of this Information Document.

The Company will, however, note that the Finish subsidiary in October 2020 received a ruling from the Finnish consumer authorities that it had to repay some consumer customers in Finland. The background for the ruling was price changes made on certain consumer agreements in the Finnish market that was allegedly not communicated according to legal requirements. The total repayment obligation is about EUR 185 000 exclusive VAT and will mostly be paid out during the fourth quarter of 2020. There were no provision for this ruling in the Company's half year report for 2020 and the amount will be expensed in the second half of 2020.

The Company will also note that they in late November 2020 received a preliminary assessment from the tax authorities regarding a VAT review of the 5th reporting term for 2019. For more information about this issue, see section 2.3.7.

6.6 Auditor

The Company's auditor is KPMG AS ("**KPMG**"), with registration number 935 174 627 and business address at Sørkedalsveien 6, 0369 Oslo. KPMG is a member of The Norwegian Institute of Public Accountants (Norwegian: "*Den Norske Revisorforeningen*"). KPMG was elected as the Company's auditor on 02.03.2015 and has been Company's auditor throughout the period covered by financial information included in this Information Document.

⁴⁴ Dividend for fiscal year 2017 was paid out in 2018 but corrected and set off due to a material error in the annual account of 2017

6.7 Legal and regulatory proceedings

The Company is not, nor has been, during the course of the preceding twelve months, involved in any legal, governmental or arbitration proceedings which may have, or have had in the recent past, significant effects on its financial position or profitability. The Company is not aware of any such proceedings which are pending or threatened.

7 THE SHARE, SHARE CAPITAL SHAREHOLDERS MATTERS

This section includes a summary of certain information relating to GNP Energy's shares and certain shareholder matters, including summaries of certain provisions of applicable law in effect as of the date of this Information Document. The mentioned summaries do not purport to be complete and is qualified in its entirety by the Company's Articles of Association and Norwegian law.

7.1 The share

As of the date of this Information Document, GNP Energy has 10,000,000 shares outstanding. The Shares have been created under the laws of Norway and are registered in book-entry form in the Norwegian Central Securities Depository (the "VPS") under the ISIN number NO0010886013. All the outstanding Shares are validly issued and fully paid. The Company has only one class of Shares. Each Share carries one vote and all Shares carry equal rights in all respects, including rights to dividends.

On 3 December 2020 the Euronext Growth Oslo listing committee resolved to admit all of GNP Energy's Shares for listing on the Euronext Growth Oslo. The first day of trading of the Shares on Euronext Growth Oslo is expected to be on or about 8 December 2020 under the ticker code "GNP". The Company does not, in connection with the Admission to Trading, plan to: i) execute any capital increases, distribution sales or the like, or ii) arrange for any price stabilization measures.

The Company's registrar is Nordnet Bank AB, Norwegian Branch, with registered address Akersgata, 0158 Oslo.

7.2 Share Capital

As of the date of this Information Document, each outstanding Share has a nominal value of NOK 1.00. The Company's current share capital consequently amounts to NOK 10,000,000.00.

The table below summarizes the development in the Company's share capital since its inception:

Date	Type of change	Share capital increase (NOK)	Share capital (NOK)	Subscription price (NOK/share)	Par value (NOK/ share)	Issued shares	Total shares
19.09.2012	Incorporation	30,000	30,000	1,000	1,000	30	30
21.12.2012	Share issue (cash)	5,000,000	5,030,000	1,000	1,000	5,000	5,030
28.01.2013	Share issue (cash)	4,970,000	10,000,000	1,000	1,000	4,970	10,000
02.06.2020	Share split 1:1000	N/A	10,000,000	N/A	1	9,990,000	10,000,000

7.3 Rights to purchase shares and share options

There are no acquisition rights and/or obligations over authorized but unissued capital or an undertaking to increase the Company's share capital.

7.4 Authorisations to increase the share capital

In the General Meeting held on 21 August 2020, the Board of Directors was granted authorisation to increase the share capital of the Company by up to an aggregate nominal value of NOK 3,000,000.00. The Board of Directors may use the authorization to fund larger investments and/or purchases in line with the Company's strategy, or for the purpose of strengthening the Company's solidity in general. The shareholders' preferential rights pursuant to section 10-4 of the Norwegian Private Companies Act may be set aside. The authorization also covers share capital increases against non-cash contributions and the right to assume special obligations on behalf of the Company. The authorization is valid until 30 June 2022 and replaces all previously granted authorizations to increase the Company's share capital.

7.5 Treasury shares

As of the date of this Information Document, the Company owns no treasury shares.

7.6 Dividend and dividend policy

In deciding whether to propose a dividend and in determining the dividend amount, the Board of Directors will comply with the legal restrictions set out in the Companies Act (see Section 7.6.1 "Legal constraints on the distribution of dividends") and take into account the Company's capital requirements, including capital expenditure requirements, the Company's financial condition, general business conditions and any restrictions that its contractual arrangements in place at the time of the dividend may place on its ability to pay dividends and the maintenance of appropriate financial flexibility. Except in certain specific and limited circumstances set out in the Companies Act, the amount of dividends paid may not exceed the amount recommended by the Board of Directors.

The proposal to pay a dividend in any year is, in addition to the legal restrictions set out in Section 7.6.1 "Legal constraints on the distribution of dividends", further subject to any restrictions in the Company's borrowing arrangements or other contractual arrangements in place at the time.

The Group has adopted a dynamic dividend policy with the aim of returning surplus capital to its shareholders. The Group's target is to distribute 50-60% of its net profit adjusted for non-recurring and special items. In determining the annual dividend level, the Board of Directors will take into consideration, among other things, the expected cash flow, capital expenditure plans, covenant restrictions in its financial loan agreements, financing requirements (including for any M&A activity) and appropriate financial flexibility.

7.6.1 Legal constraints on the distribution of dividends

Dividends may be paid in cash, or in some instances as dividends in kind. The Companies Act provides the following constraints on the distribution of dividends applicable to the Company:

- Section 8-1 of the Companies Act provides that the Company may distribute dividends to the extent that the Company's net assets following the distribution are sufficient to cover (i) the Company's share capital, (ii) the Company's reserve for valuation variances and (iii) the Company's reserve for unrealised gains. Any receivables of the Company which are secured through a pledge over the Company's Shares and the aggregate amount of credit and security which, pursuant to

Sections 8-7 through to 8-10 of the Companies Act fall within the limits of distributable equity are to be deducted from the distributable amount;

- the calculation of the distributable equity shall be made on the basis of the balance sheet included in the approved annual accounts for the previous financial year, provided, however, that the registered share capital as at the date of the resolution to distribute dividends shall be applied. Following approval of the annual accounts for the last financial year, the general meeting of shareholders may also authorise the Board of Directors to declare dividends on the basis of the Company's annual accounts.
- dividends may also be resolved by the general meeting of shareholders based on an interim balance sheet which has been prepared and audited in accordance with the provisions applying to the annual accounts and with a balance sheet date no older than six months before the date of the general meeting's resolution; and
- dividends can only be distributed to the extent that the Company's equity and liquidity following the distribution is considered sound in light of the risk and scope of the Company's business.

Pursuant to the Companies Act, the time when an entitlement to dividend arises depends on what was resolved by the general meeting of shareholders when it resolved to issue new shares in the company. A subscriber of new shares in a Norwegian private limited company will normally be entitled to dividends from the time when the relevant share capital increase is registered with the Norwegian Register of Business Enterprises. The Companies Act does not provide any time limit after which entitlement to dividends lapses. Subject to various exceptions, Norwegian law provides a limitation period of three years from the date on which an obligation is due. There are no dividend restrictions or specific procedures for non-Norwegian resident shareholders to claim dividends.

7.6.2 Manner of dividend payments

Any future payments of dividends on the Shares will be made in the currency of the bank account of the relevant shareholder registered with the VPS and will be paid to the shareholders through the VPS. Shareholders registered in the VPS who have not supplied the VPS with details of their bank account, will not receive payment of dividends unless they register their bank account details with the VPS registrar, and transfer fees may apply for payments made in such manner. The exchange rate(s) that is applied when denominating any future payments of dividends to the relevant shareholder's currency will be the exchange rate of the relevant bank on the payment date. Dividends will be credited automatically to the VPS registered shareholders' accounts, or in lieu of such registered account, at the time when the shareholder has provided the VPS Registrar with their bank account details. Shareholders' right to payment of dividend will lapse three years following the resolved payment date for those shareholders who have not registered their bank account details with the VPS Registrar.

7.7 Takeover

The Company has not received any takeover bids since its inception.

7.8 Change of control

As of the date of this Information Document, to the knowledge of the Company, there are no arrangements or agreements, which may at a subsequent date result in a change of control in the Company.

7.9 Transferability of the Shares

The Shares are freely transferable pursuant to the Company's articles of association, meaning that a transfer of Shares is not subject to the consent of the Board of Directors or rights of first refusal. Pursuant to the Company's articles of association, the Company's Shares shall be registered in the VPS.

7.10 Other shareholder matters

Prior to the application for admission to trading on Euronext Growth Oslo, the two major shareholders of the Company have carried out a sale of shares in order for the Company to satisfy the free float requirement. In connection therewith, as a condition for some of the buyers to enter into a sale and purchase agreements, GN Power Holding AS entered into option agreements with such buyers, pursuant to which the buyers have a right to acquire from GN Power Holding AS up to 1,100,000 Shares at a price of NOK 16 per Share. The options expire 13 October 2021.

7.11 Lock-up

In connection with the listing, customary lock-up agreements have been entered into with the Company, members of management and the board of directors and certain larger shareholders, which, subject to certain exceptions, restricts their ability to, without the prior written consent of the Manager, issue, sell or dispose of shares in the Company, as applicable. The majority owner, GN Power Holding AS, has a lock-up period for parts of its shareholding as follows:

- 5 million shares to be retained for at least 6 months,
- 3 million shares to be retained for at least 12 months,
- No lock-up beyond 12 months

In addition, the following shareholders have entered into a lock-up of six months for all their shareholdings:

- Sigrun Eggen, CEO - 12,300 shares
- Ole Kristian Haga, CFO – 8,550 shares
- Ingrid Hallenstvedt, CSDO – 5,425 shares
- Ketil Sundal, Chairman – 10,000 shares
- Marianne Lie, board member – 12,500 shares
- Joakim M. Hovet, board member – 5,300 shares

7.12 Major shareholders

As of 01.12.20, the Company had a total of 89 registered shareholders in the VPS and the 20 largest shareholders were as follows:

Top 20 shareholders

Top 20 shareholders		Shares	%
Name			
1 GN POWER HOLDING AS		6 931 887	69,3 %
2 Apollo Asset Limited		1 000 000	10,0 %
3 MARGUS HOLDING AS		990 000	9,9 %
4 SVENSKA HANDELSBANKEN AB		360 000	3,6 %
5 HENRIKSEN GRUPPEN AS		100 000	1,0 %
6 JANINE AS		100 000	1,0 %
7 LIVERMORE INVEST AS		100 000	1,0 %
8 Cern Invest AS		37 000	0,4 %
9 ACIER AS		22 500	0,2 %
10 SCHØYEN & HORNTVEDT AS		20 000	0,2 %
11 ABAGUST AS		20 000	0,2 %
12 LØYNING	ALF MARTIN WALBERG	18 750	0,2 %
13 SØRENSEN	TURID MOE	15 000	0,2 %
14 STRIDAL	TROND	12 500	0,1 %
15 Westberg Invest AS		12 500	0,1 %
16 FAJOMA CONSULTING AS		12 500	0,1 %
17 EGGEN	SIGRUN	12 300	0,1 %
18 Nordea Bank Abp		11 112	0,1 %
19 ÖHMAN	Jonas	10 300	0,1 %
20 PETTERSBAKKEN	ERLING CATO RØNNING	10 000	0,1 %
Sum top 20		9 796 349	98,0 %
Others		203 651	2,0 %
Total		10 000 000	100,0 %

7.13 Articles of association

The articles of association are attached hereto as appendix 10.1.

The Company has a single class of shares. Shareholders have the right to attend shareholder meetings, to vote their Shares either in person or by proxy, receive financial statements, and have all of the other rights provided by the Norwegian Limited Liability Companies Act.

The general meeting is convened by written notification to all shareholders with known address.

The notice shall specify the time and place of the meeting. Notice of the meeting shall be sent at least one week prior to the meeting. The notice shall specify the matters to be discussed at the AGM. A proposal to amend the Articles may be reproduced in the notice. The board shall prepare proposals for the agenda in accordance with the provisions of the law and statutes.

A shareholder has the right to have questions addressed at the general meeting. The matter shall be reported in writing to the board within seven days prior to the deadline of the notice, together with a proposed decision or a reason for the question being put on the agenda. If the notice has already taken place, a new notice shall be sent out if the deadline for the summons has not expired. A shareholder has the right to put forward proposals for a decision. The general meeting is opened by the chairman or by someone appointed by the Board of Directors. The general meeting shall elect a chairman, who need not be a shareholder.

All other shareholder rights are determined by the Norwegian Limited Liability Companies Act. There are no restrictions on transfers of shares. Other than what follows from the Norwegian Private Limited Liability Companies Act, there are no conditions necessary to change the rights of holders of the shares.

The Company's Articles of Association do not contain any provisions that would have the effect of delaying, deferring or preventing a change in control of the issuer. Furthermore, there are no provisions governing the ownership threshold above which shareholder ownership must be disclosed in the Articles of Association. There are no conditions imposed by the Articles of Association governing changes in the capital, where conditions are more stringent than what is required by law.

7.14 Market making of the Company's shares

The Company has entered into a market-making agreement for its Shares with Norne Securities AS and the agreement is expected to apply once the Company's Shares have been admitted to trading. The intention of the agreement is to encourage and provide liquidity in the trading of the Company's Shares. Norne Securities AS will provide binding bid and ask orders into the Euronext Growth Oslo's electronic trading system for a minimum bid and ask trading value of NOK 20,000 with a maximum spread of 6%, except if the price of the Shares in the Company falls below NOK 1.00, in which case the maximum spread between bid and ask can be NOK 0.10. Such bids and asks shall be effective at least 75 % of the opening hours of the Euronext Growth Oslo. These bids and asks orders will be marked as "Market Maker" in the electronic trading system. Norne Securities AS can, under certain limited circumstances, be released from its duties to provide market making activity for short periods. If so, Euronext Growth Oslo must be informed of the reasons for the discontinuation. Norne Securities AS shall resume its duties as soon as possible. Norne Securities AS receives compensation for the liquidity provider agreement with the Company. Norne Securities AS assumes all market risk associated with the liquidity provider agreement. The market-making agreement can be terminated with two months' notice.

8 NORWEGIAN TAXATION

*The following is a brief summary of certain Norwegian tax considerations relevant to the acquisition, ownership and disposition of Shares by holders that are residents of Norway for purposes of Norwegian taxation ("**resident or Norwegian shareholders**") and holders that are not residents of Norway for such purposes ("**non-resident or foreign shareholders**").*

The summary is based on applicable Norwegian laws, rules and regulations as at the date of this Information Document. Such laws, rules and regulations may be subject to changes after this date, possibly on a retroactive basis for the same tax year. The summary is of a general nature and does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations that may be relevant and does not address taxation in any other jurisdiction than Norway.

The summary does not concern tax issues for the Company and the summary only focuses on the shareholder categories explicitly mentioned below. Special rules may apply to shareholders who are considered transparent entities for tax purposes, for shareholders holding shares through a Norwegian permanent establishment and for shareholders that have ceased or cease to be resident in Norway for tax purposes.

Each shareholder, and specifically non-resident shareholders, should consult with and rely upon their own tax advisers to determine their particular tax consequences.

8.1 Taxation of dividends

8.1.1 Resident corporate shareholders

Dividends distributed from the Company to Norwegian corporate shareholders (i.e. limited liability companies and certain similar entities) are generally exempt from tax pursuant to the participation exemption method (Norwegian: "*Fritaksmetoden*"). However, 3% of such dividends are taxable as general income at a current rate of 22%, implying that dividends distributed from the Company to resident corporate shareholders are effectively taxed at a rate of 0.66%.

8.1.2 Resident personal shareholders

Dividends distributed from the Company to Norwegian personal shareholders are taxed as ordinary income at a current rate of 22% to the extent the dividends exceed a statutory tax-exempt allowance (Norwegian: "*Skjermingsfradrag*"). The tax basis is upward adjusted with a factor of 1.44 before taxation, implying that dividends exceeding the tax free allowance are effectively taxed at a rate of 31.68%.

The tax-exempt allowance is calculated and applied on a share-by-share basis. The allowance for each share equals the cost price of the share multiplied by a risk-free interest rate determined based on the interest rate on Norwegian treasury bills with three months maturity plus 0.5 percentage point, and adjusted downwards with the tax rate. The allowance one year is allocated to the shareholder owning the share on 31 December. Norwegian personal shareholders who transfer Shares during an income year will thus not be entitled to deduct any calculated allowance related to the transaction year. The Directorate of Taxes announces the risk free-interest rate in January the year after the income year.

Any part of the calculated allowance one year exceeding distributed dividend on a Share (excess allowance) can be carried forward and set off against future dividends (or capital gains) on the same Share (but may not be set off against taxable dividends / capital gains on other Shares). Furthermore, for the purpose of calculating the allowance the following years, any excess allowance is added to the cost price of the share and thereby included in the basis for the calculation of allowance the following years.

8.1.3 Non-resident shareholders

Dividends distributed from the Company to non-resident shareholders are in general subject to Norwegian withholding tax at a rate of currently 25%, unless otherwise provided for in an applicable tax treaty or the recipient is corporate shareholder tax resident within the European Economic Area (the "EEA") (ref. Section 8.1.4 below for more information on the EEA exemption). Norway has entered into tax treaties with approximate 80 countries. In most tax treaties the withholding tax rate is reduced to 15% or lower.

Shareholders, who have been subject to a higher withholding tax than applicable, may apply to the Central Office for Foreign Tax Affairs for a refund of the excess withholding tax.

If foreign shareholders are engaged in business activities in Norway, and their Shares are effectively connected with such business activities, dividends distributed on their Shares will generally be subject to the same taxation as that of Norwegian shareholders.

Foreign shareholders should consult their own advisers regarding the availability of treaty benefits in respect of dividend payments, including the possibility of effectively claiming refund of withholding tax.

8.1.4 Shareholders tax resident within the EEA

Dividends distributed from the Company to personal shareholders tax-resident within the EEA are upon request entitled to a deductible allowance. The shareholder shall pay the lesser amount of (i) withholding tax according to the rate in the applicable tax treaty or (ii) withholding tax at 25% after deduction of the tax-free allowance. Any excess allowance may be carried forward.

Dividends distributed from the Company to corporate shareholders tax resident within the EEA are exempt from Norwegian withholding tax, provided the shareholder is the beneficial owner of the Shares and genuinely established and performs genuine economic business activities within the EEA.

8.2 Taxation upon realization of shares

8.2.1 Resident corporate shareholders

For Norwegian corporate shareholders capital gains upon realization of Shares are generally exempt from tax. Losses are not deductible.

8.2.2 Resident personal Shareholders

For Norwegian personal shareholders capital gains upon realization of Shares are taxable as general income in the year of realization, and have a corresponding right to deduct losses that arise upon such realization. The tax liability applies irrespective of time of ownership and the number of Shares realized. The tax rate for general income is currently 22%. The tax basis is adjusted upward with a factor of 1.44 before taxation/deduction, implying an effective taxation at a rate of 31.68%.

The taxable gain or loss is calculated per Share as the difference between the consideration received and the cost price of the Share, including any costs incurred upon acquisition or realization of the Share. Any unused allowance on a Share (see above) may be set off against capital gains on the same Share, but will not lead to or increase a deductible loss. I.e. any unused allowance exceeding the capital gain upon realization of the Share will be annulled. Any unused allowance on one Share may not be set off against gains on other Shares.

If a shareholder disposes of Shares acquired at different times, the Shares that were first acquired will be deemed as first disposed (the FIFO-principle) when calculating a taxable gain or loss.

Special exit tax rules apply for resident personal shareholders that cease to be tax resident in Norway.

8.2.3 Non-resident shareholders

Gains from realization of Shares by non-resident shareholders will not be subject to taxation in Norway unless (i) the Shares are effectively connected with business activities carried out or managed in Norway, or (ii) the Shares are held by an individual who has been a resident of Norway for tax purposes with unsettled/postponed exit tax.

8.3 Net wealth tax

Norwegian corporate shareholders are not subject to net wealth tax.

Norwegian personal shareholders are generally subject to net wealth taxation at a current rate of 0.85% on net wealth exceeding NOK 1,500,000. The general rule is that the Shares will be included in the net wealth with 65% of their proportionate share of the Company's calculated wealth tax value as of 1 January in the income year.

Non-resident shareholders are generally not subject to Norwegian net wealth tax, unless the Shares are held in connection with business activities carried out or managed from Norway.

8.4 Stamp duty / transfer tax

Norway does not impose any stamp duty or transfer tax on the transfer or issuance of Shares.

Norway does not impose any inheritance tax. However, the heir continues the giver's tax positions, including the input values, based on principles of continuity.

8.5 The Company's responsibility for the withholding of taxes

The Company is responsible for and shall deduct, report and pay any applicable withholding tax to the Norwegian tax authorities.

9 DEFINITIONS AND GLOSSARY

The following definitions and glossary apply in this Information Document unless otherwise dictated by the context, including the foregoing pages of this Information Document:

Information Document	This Information Document dated 04.12.2020
Admission to Trading	Admission to trading of GNP Energy's Shares on the Euronext Growth Oslo
Articles of Association	The articles of association of the Company.
Board Members	The members of the Board of Directors
Board or Board of Directors	The board of directors of the Company
BoD	GNP Energy's Board of Directors
CEO	The Company's chief executive officer
Code	Norwegian Code of Practice for Corporate Governance
Company or GNP Energy	GNP Energy AS
EEA	The European Economic Area
EU	The European Union
Forward-looking statements	All statements other than historic facts or present facts, typically indicated by words such as "believe," "may," "will," "estimate," "continue," "anticipate," "intend," "expect," and similar
General Meeting	The Company's general meeting of shareholders
Group	The Company and its subsidiaries
ISIN	Securities number in the Norwegian Central Securities Depository (VPS)
Management	The Company's senior executive management team
Euronext Growth Oslo	A multilateral trading facility operated by Oslo Børs ASA
"GNP"	GNP Energy's ticker code on the Euronext Growth Oslo
NGAAP	Norwegian Generally Accepted Accounting Principles
NOK	Norwegian Kroner, the lawful currency of Norway
Non-resident or foreign shareholders	Shareholders who are not resident in Norway for tax purposes
Resident or Norwegian shareholders	Shareholders who are resident in Norway for tax purposes
SANDS	SANDS Advokatfirma DA
Securities Trading Act	Securities Trading Act of 29 June 2007 no. 75 (Norwegian: "Verdipapirhandelloven")
Share	Shares Company's outstanding shares, each with a par value of NOK 1.0
Manager	Norne Securities AS
VPS	The Norwegian Central Securities Depository (Norwegian: "Verdipapirsentralen")

10 APPENDICES

10.1 Articles of Association

10.2 Interim Report First 6 months 2020 subject to limited review

10.3 Audited Annual Report 2019

10.4 Audited Annual Report 2018

VEDTEKTER FOR GNP ENERGY AS

(sist endret 21. august 2020)

§ 1.

Selskapets foretaksnavn er GNP Energy AS

§ 2.

Selskapets formål er å drive virksomhet innenfor kraftområdet og foreta investeringer i kraftmarkedet i Europa, å delta i andre selskaper med lignende virksomhet, og kjøp og salg av aksjer eller på annen måte gjøre seg interessert i andre foretagender.

§ 3.

Aksjekapitalen skal være på 10.000.000,- fordelt på 10 000 000 aksjer á kr. 1,- Selskapets aksjer skal være registrert i Verdipapirsentralen (VPS).

§ 4.

Selskapets aksjer er fritt omsettelige og aksjelovens krav om styresamtykke og forkjøpsrett mv. skal ikke ha anvendelse.

§ 5.

Selskapets styre skal ha fra 1 til 5 medlemmer, etter generalforsamlingens nærmere beslutning.
Generalforsamlingen skal velge styrets leder.

§ 6.

Selskapets firma tegnes av daglig leder og et styremedlem i felleskap eller to styremedlemmer i felleskap.

§ 7.

Når dokumenter som gjelder saker som skal behandles i generalforsamlingen er gjort tilgjengelige for aksjonærene på selskapets hjemmesider, gjelder ikke lovens krav om at dokumentene skal sendes til aksjonærene. Dette gjelder også dokumenter som etter loven skal inntas i, eller vedlegges innkallingen til generalforsamling. En aksjonær kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles i generalforsamlingen.

Styret kan bestemme at aksjonærene skal kunne avgi sin stemme skriftlig ved bruk av elektronisk kommunikasjon i en periode før generalforsamlingen. For slik stemmegivning skal det benyttes en betryggende metode for å kunne autentisere avsender. Styret kan fastsette nærmere retningslinjer for slik forhåndsstemming. Det skal fremgå av generalforsamlingsinnkallingen hvilke retningslinjer som er fastsatt.

På den ordinære generalforsamlingen skal følgende spørsmål behandles og avgjøres:

1. Godkjenning av årsberetningen og årsregnskapet, herunder utdeling av utbytte.
2. Valg av styre og revisor
3. Andre saker som ligger til generalforsamlingen å behandle.

HALVÅRSRAPPORT

KONSERN H1 2020



Energy made easy!

INNHALDSFORTEGNELSE

Kort om GNP Energy	3
Daglig leders refleksjoner	4-5
Aksjeeierinformasjon	6
Finansiell kalender	6
Styrets halvårsberetning	7-9
Resultat	10
Balanse	11-12
Kontantstrøm	13
Noter	14-17
Kontaktinformasjon	18



KORT OM GNP ENERGY

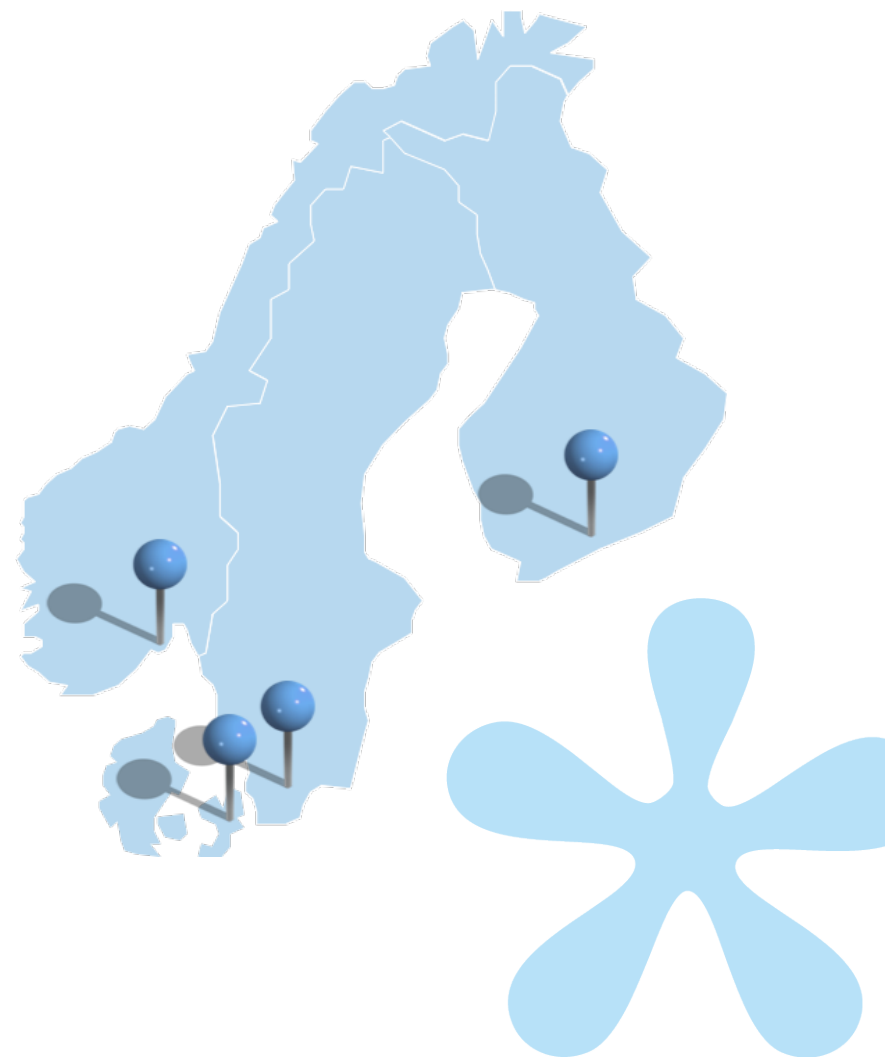
GNP Energy er et nordisk strømselskap med hovedkontor i Sandefjord, Norge. Konsernet har operative datterselskaper i Norge, Finland, Sverige og Danmark under det felles varemerket GNP Energy. Konsernet ble etablert i 2012 og vi betjener i dag ca. 38 000 kunder, hvorav ca. 30 000 er private husholdninger og ca. 8 000 er bedrifter. Konsernet har i dag 32 fulltidsansatte og har et salgsnettverk med etablerte salgs- og telemarketing selskaper.

Vi er et dynamisk selskap med relativt ung gjennomsnittsalder, men likevel med en betydelig erfaring fra energibransjen. Vår ambisjon er å være en anerkjent uavhengig strømleverandør i det nordiske markedet med fokus på forbrukersegmentet og små og mellomstore bedrifter innenfor bedriftssegmentet. Vi ønsker å være en utfordrer og gjøre strøm enkelt for våre kunder. Vårt mål er å være blant de med best kundeservice og skape en merkevare som anerkjennes for høy kundetilfredshet.

Vår målsetting er å skape langsiktige aksjonærverdier gjennom en kombinasjon av utbytte og en stabil aksjekursutvikling over tid. GNP Energys mål er å dele ut 50-60% av årsresultatet i utbytte til aksjonærene.

GNP Energy er en klima- og miljøorientert bedrift og vi tilbyr alle våre kunder strømaftaler med opprinnelsesgarantier - slik at strømmen er garantert fornybar. Teknologiutvikling og energieffektivisering vektlegges og er viktig i vårt kunderettede markedsarbeid. Vi hjelper gjerne kundene med å være energieffektive for å spare både klima og penger. Vi er en uavhengig strømleverandør som utfordrer de etablerte gigantene i bransjen, og som ønsker størst mulig åpenhet og transparens. Vi har ikke egen kraftproduksjon og har derfor ingen interesse av høye strømpriser.

GNP Energy har omkring 60 aksjeeiere. Aksjene er registrert i VPS, og selskapet arbeider med notering på markedsplassen Merkur Market i løpet av høsten 2020.



DAGLIG LEDERS REFLEKSJONER

I slutten av mars gikk GNP Energy og resten av samfunnet inn i en svært spesiell tid med utbruddet av Covid-19-pandemien som ser ut til å bli langvarig.

Imponerende innsats
GNP Energy tok umiddelbart grep for å ivareta selskapets ansatte, kunder og samarbeidspartnere. Vi la til rette for og gjennomførte enkelte operasjonelle justeringer, reduserte vår risiko og sikret vår likviditet. Hele Norge har vist en fantastisk omstillingsevne. Også her i GNP Energy har vi latt oss imponere. Våre medarbeidere har gjort en formidabel innsats for å opprettholde våre kundeservice-, salgs- og markedsaktiviteter på et høyt nivå også gjennom hele perioden.

Et krevende, men godt halvår
Det har vært en ekstraordinær tid. Derfor er vi ekstra glade over å ha lagt bak oss et første halvår med gode økonomiske resultater. Dette til tross for at både omsetning og volum viser nedgang fra første halvår i 2019. Nedgangen har sin bakgrunn i at systemprisen har vært på et historisk lavt nivå dette året, samtidig som volumet har vært lavere med bakgrunn i værforhold og temperatur.

Vi har ikke sett alt

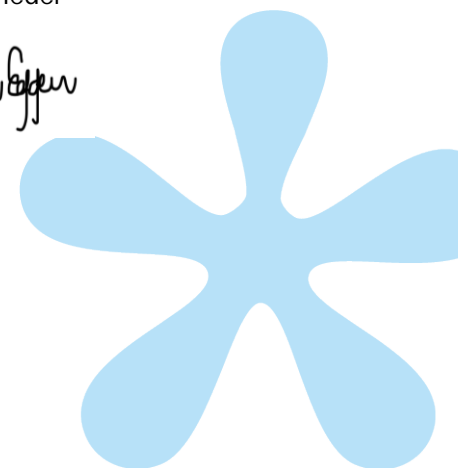
Vi har mange kunder. Det er derfor ingen overraskelse at flere av disse ble sterkt rammet av at Norge ble stengt ned under pandemien. Vi har gjort vårt beste for å imøtekomme kundene etter beste evne, samtidig som vi har vært svært bevisste på å minimere selskapets egen risiko. Det er betryggende å se at myndighetene har kommet med tiltakspakker for å hjelpe de som er hardt rammet, men vi har neppe sett det totale bildet ennå. Vi forbereder oss på å møte langtidsvirkningene av at virksomheter har likviditetsproblemer og ikke klare seg. For oss betyr det helt konkret at vi må regne med økte tap på fordringer.

Gjennomfakturering av nettleie

Et tema som har fått ny aktualitet i denne perioden, er gjennomfakturering og den risikoen strømselskapene står overfor dersom kunder ikke betaler. Her håper vi myndighetene nå vil prioritere videre fremdrift av en felles og fremtidig forståelse for hvordan kraftbransjen kan få til de beste løsningene for alle parter når det kommer til gjennomfakturering og den nye markedsmodellen.



Sigrun Eggen
Daglig leder

Nye muligheter

Jeg er trygg på at vi kommer styrket ut av denne krisen. Det skal vi oppnå ved å gripe fatt i nye muligheter samtidig som vi bygger videre på vårt gode fundament.

Selv i krevende tider må vi ha to tanker i hodet. Parallelt med å ivareta normal drift, bruker vi i ledelsen, sammen med styret, en god del tid på å forberede neste steg i selskapets utvikling.

De siste månedene har det skjedd store endringer på eiersiden. Vår hovedeier har åpnet for en bredere eierbase og redusert sin eierandel. Med flere eiere følger også et behov for markedsbasert prising og enkel omsetning av aksjen. Derfor forbereder vi notering på den regulerte markedsplassen Merkur Market i løpet av høsten.

Målet er fornøyde kunder og eiere. Våre to viktigste målsettinger er å sørge for at kundene og eierne våre er fornøyd. Oppnår vi det, er mye gjort.

Vi har et mål om å skape en langsiktig god avkastning for våre eiere, basert på en kombinasjon av utbytte og kursutvikling. Det fordrer en plan for

lønnsom vekst. Det bør være mulig når vi opererer i et voksende marked. Elektrifisering og klimamål har vært og vil være sterke drivere for økende etterspørsel etter elektrisk kraft. Vi vil være med på denne veksten, først og fremst ved å være en god strømlleverandør for små og mellomstore bedrifter og forbrukerne i det nordiske markedet, med produkter som tilfredsstiller nye og endrede kundebehov.

Fornøyde kunder er en forutsetning for bærekraftig, organisk vekst. Samtidig må vi oppnå skalafordeler for å drive effektivt. Derfor ønsker vi også å vokse gjennom oppkjøp og være en aktiv spiller i konsolideringen av kraftmarkedet. Dette stiller nye krav til vår organisasjon og våre ansatte, men det representerer også spennende fremtidsmuligheter.

2020 ligger an til å bli et godt år, og våre ansatte og samarbeidspartnere fortjener all honnør for innsatsen så langt. Jeg gleder meg til at vi sammen skal utvikle GNP Energy videre til fordel for våre kunder og aksjeeiere!



AKSJEEIERINFORMASJON

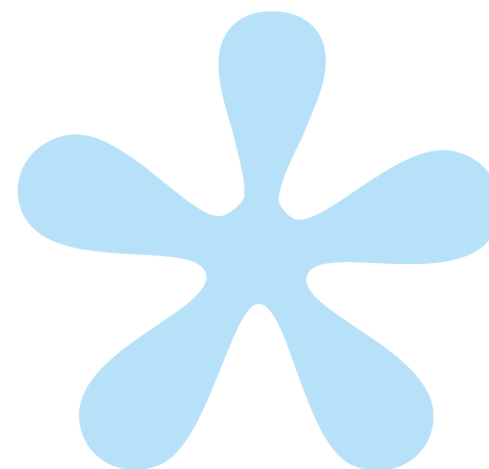
FINANSIELL KALENDER

AKSJEEIERE PR. 15.09.2020

Aksjeeier	Antall aksjer	Eierandel
1 GN POWER HOLDING AS	8 189 078	81,9 %
2 MARGUS HOLDING AS	990 000	9,9 %
3 LINDBERG, JIMMY	360 000	3,6 %
4 HENRIKSEN GRUPPEN AS	100 000	1,0 %
5 CERN INVEST AS	37 000	0,4 %
6 ACIER AS	22 500	0,2 %
7 LIVERMORE INVEST AS	21 000	0,2 %
8 SCHØYEN & HORNTVEDT AS	20 000	0,2 %
8 ABAGUST AS	20 000	0,2 %
10 LØYNING, ALF MARTIN	18 750	0,2 %
11 SØRENSEN, TURID MOE	15 000	0,2 %
12 WESTBERG INVEST AS	12 500	0,1 %
12 FAJOMA CONSULTING AS	12 500	0,1 %
14 SEWA HOLDING AB	11 112	0,1 %
15 PETTERSBAKKEN, ERLING CATO RØNNING	10 000	0,1 %
15 COVER AS	10 000	0,1 %
15 EGGEN, SIGRUN	10 000	0,1 %
15 LAURUS AS	10 000	0,1 %
15 BØE, KJELL ARNE	10 000	0,1 %
15 PETTERSEN, FREDDY	10 000	0,1 %
15 LUUNA AS	10 000	0,1 %
15 PETTERSEN, KÅRE	10 000	0,1 %
ØVRIGE	90 560	0,9 %
Totalt antall aksjer	10 000 000	100 %

FINANSIELL KALENDER

Hendelse	Dato
H1 2020	15.09.2020
H2 2020	18.02.2021
Årsregnskap 2020	28.04.2021
Generalforsamling	19.05.2021



STYRETS HALVÅRSBERETNING

(Alle beløp er oppgitt i norske kroner med mindre annet er angitt)

Hovedpunkter

- Historisk lav innkjøpspris har gjort at selskapet har fått det beste halvårsresultat i selskapets historie med et resultat før skatt på 52,9 millioner.
- Selskapet planlegger å søke om notering på markedsplassen Merkur Market, og det er gjennomført et nedsalg der selskapet har ca. 60 aksjonærer.
- Tydeliggjøring av strategi
 - En utfordrer i markedet som skal gjøre energi enkelt for sine kunder.
 - Posisjonering som en nordisk merkevare med høy kundetilfredshet.
 - Ambisjon om å øke markedsandelen ved organisk vekst som er høyere enn den generelle veksttakten, samt å være en aktiv spiller i konsolideringen i markedet.

Markedsutvikling

Første halvår 2020 vil bli husket lenge – så også i energibransjen. I første halvår falt spotprisen til et historisk lavt nivå, blant annet på grunn av en uvanlig varm vinter. Dette førte til at det nordiske markedet opplevde negative spotpriser i enkelte timer. Den betydelige nedgangen i innkjøpsprisen har medført at GNP Energy oppnådde det beste halvårsresultatet i selskapets historie med et resultat før skatt på 52,9 millioner kroner. Selskapets valg av innkjøpsstrategi med lav sikringsandel er et vesentlig bidrag til selskapets gode resultat.

I første halvår har det vært betydelig ubalanse i kraftprisene mellom de nordiske landene. Det har vært store svingninger fra dag til dag og mellom landene som GNP Energy opererer i. I alle landene har spotprisene vært lave, men nivået i Norge har vært spesielt lavt og har ligget på under halvparten av spotprisene i Danmark og Finland.

Forbrukersegmentet

I forbrukersegmentet har selskapet i løpet av først halvår hatt en liten reduksjon i antall kunder fra ca. 31.700 ved utgangen av 2019, til

ca. 30.300 ved utgangen av dette halvåret. Hovedårsaken til dette er en reduksjon i antall kunder i det finske markedet med ca. 3.400, som følge av en endring i produktsammensetningen som ble gjennomført i løpet av 2019. Det norske markedet har vist en vekst med ca. 1.900 kunder, mens man har doblet antall kunder fra ca. 600 til ca. 1.300 i Danmark som følge av satsningen i markedet. Det har videre vært en liten nedgang i antall kunder i det svenske markedet.

Selskapet har hatt en god økning i nysalg, spesielt satsingen på nettsalg har gitt gode resultater med en økning i antall nye kunder. Omløps-hastigheten i kundeporteføljen er beklageligvis relativt høy. Dette er ikke uvanlig i bransjen, men selskapet satser fremover på tiltak for å øke kundelojaliteten.

Volummessig har halvåret gitt leveranser på 174 GWh som er ned fra 188 GWh i først halvår 2019. Volumnedgangen er forårsaket av både en reduksjon i antall kunder, men også en reduksjon i forbruket som følge av årets varme vinter.

Bedriftssegmentet

I bedriftssegmentet har antall kunder blitt redusert fra 7.700 ved utgangen av 2019 til 7.500 ved utgangen av første halvår. Nedgangen er forårsaket av reduksjon i antall kunder i Finland, mens man i Norge og Sverige har hatt en liten vekst. Positivt er det at man i Norge og Sverige har hatt en god vekst på langsiktige kontrakter som gjør at selskapets posisjon styrkes.

Leverert volum i første halvår utgjorde 203 GWh som er ned fra 235 GWh i første halvår 2019. Hovedårsaken til volumnedgangen er den varme vinteren

Resultatutvikling

Samlede driftsinntekter i første halvår endte på 177,6 millioner kroner mot 258,6 millioner kroner i første halvår 2019. Nedgangen på 31,3 prosent skyldes i hovedsak lavere spotpriser som også bidrar til lavere strømgjeld for kundene.

Den gunstige utviklingen i spotprisene har bidratt til at selskapets driftsmargin¹⁾ har blitt betydelig styrket i 2020. Driftsmarginen i årets første seks måneder ble 85,7 millioner kroner, som er vesentlig høyere enn på 36,9 millioner kroner i tilsvarende periode i fjor. Samtidig var driftsmarginene i første halvår 2019 negativt påvirket av at man hadde enkelt produkter med lav lønnsomhet spesielt i det finske markedet.

Selskapets driftskostnader utgjorde 33,1 millioner kroner i perioden sammenlignet mot 31,1 millioner kroner i første halvår i 2019. Hovedårsaken til dette er økte tapsavsetninger. På bakgrunn av den generelt sett økende usikkerhet knyttet til enkelte bransjer som følge av Covid-19-pandemien har særskilte tiltak blitt iverksatt for å følge opp risikoutsatte kunder og sikre at eventuelle tap på fordringer holdes på et akseptabelt lavt nivå. Så langt vurderes dette å ha gitt et tilfredsstillende resultat, men styret vil påpeke at det vurderes å være økt risiko for fremtidige tap på fordringer. I en bransje med lave marginer må det bygges tilstrekkelige reserver i gode tider for å kunne møte slike tap.

Driftsresultatet for perioden utgjorde NOK 52,5 millioner som er vesentlig forbedret fra fjorårets første halvår på NOK 5,9 millioner. Hovedårsaken er at de historiske lave innkjøpsprisene har medført at selskapet har kunne oppnå gode marginer i perioden.

Selskapets netto finansielle poster i perioden var positiv med 0,4 millioner kroner, slik at resultat før skatt utgjorde 52,9 millioner kroner. Skattekostnaden er estimert til 7,8 millioner kroner som gjør at periodens nettoresultat ble 45,1 millioner kroner.

Styret er meget godt fornøyd med resultatutviklingen, men forventer ikke at resultatmarginen fra første halvår kan opprettholdes på samme høye nivå fremover.

Finansiell stilling og likviditet

Den positive resultatutviklingen har styrket konsernets finansielle stilling. Ved utgangen av juni var totale eiendeler 127,7 millioner kroner og konsernets egenkapital utgjorde 23,7 millioner kroner, tilsvarende en egenkapitalandel på 18,6 prosent. Selskapets likviditet er tilfredsstillende med likvide midler på 46,1 millioner kroner. Kontantstrøm fra driften i første halvår var positiv med 13,5 millioner kroner. Selskapets arbeidskapital har store sesongsvingninger i løpet av året, og første halvår har en betydelig reduksjon i leverandørgjelden som følge av lavere innkjøpspriser og lavere volum i sommerhalvåret. I tillegg har selskapet hatt høyere utbetalinger til forhandlere sammenlignet med første halvår 2019.

I første halvår har konsernet nedbetalt et kortsiktig lån med 6,5 millioner kroner og gjort investeringer i nye IT-systemer i Finland og Sverige med 1,4 millioner kroner. Netto kontantstrøm for halvåret var totalt sett positivt med 5,6 millioner kroner.

¹⁾ Driftsmargin er definert som driftsinntekter fratrukket varekostnad og direkte salgskostnader

Aksjeeierinformasjon

Som et ledd i utvikling og profesjonalisering av selskapet, samt ønsket om å legge til rette for markedsbasert prising og enkel omsetning av aksjen, har det de seneste måneder vært arbeidet med å klargjøre selskapet for notering på Merkur Market. Eierne, GN Power Holding AS og Margus Holding AS, har i perioden fra juni og frem til i dag gjennomført et spredningssalg og redusert sin eierandel i selskapet for å kunne tilfredsstille kravene til eierspredning for notering på Merkur Market.

Etter en vellykket nedsalgsprosess, har selskapet nå 56 aksjeeiere. De nye aksjeeierne eier til sammen 17,8 prosent i selskapet. Hvis alt går etter planen, ventes notering på Merkur Market å kunne skje i løpet av høsten 2020.

Styret og ledelsen ser frem til å fortsette videreutviklingen av selskapet som en anerkjent uavhengig strømleverandør i det nordiske markedet med hovedfokus rettet mot små og mellomstore bedrifter og privatmarkedet.

GNP Energy har ønsket om å posisjonere seg som en utfordrer til de store strømleverandørene i markedet og over tid bygge en solid nordisk merkevare som kjennetegnes ved høy kundetilfredshet.

Selskapet har som mål å bidra til å skape langsiktige aksjonærverdier gjennom utdeling av utbytter og positiv utvikling i aksjekurs over tid. Dette vil fordre lønnsom vekst, noe som søkes realisert gjennom organisk vekst og ved å ta en aktiv rolle i konsolideringen av markedet.

Å realisere ambisjonene vil også stille ytterligere krav til GNP Energy som organisasjon. Flere interne prosesser er igangsatt med mål om å ruste selskapet for videre lønnsom vekst.

Fremtidsutsikter

Etter et første halvår med historisk lav strømpris og store prisforskjeller i de ulike prisområdene i Norden, forventes det at prisutviklingen fremover vil normaliseres ved at prisforskjellene utjevnes. Videre forventes det at spotprisen vil øke, men den vil fortsatt være på historisk lave nivåer.

GNP Energy forventer vekst i volum og antall kunder og fortsatt god inntjening. Merkevarebygging og kundelojalitet vil være prioriterte områder fremover. På kort sikt ventes etterspørselen etter elektrisitet å være viktig. I en tid med noe høyere usikkerhet til fremtidig økonomisk vekst på bakgrunn av situasjonen med Covid-19, vil dette kunne ha betydning for etterspørselen på bedriftsmarkedet.

Så langt har dette i all hovedsak hatt en positiv effekt da det har medført lavere innkjøpspriser. Magasinfyllingen er fremdeles på et høyt nivå, endringer i værforhold fra en normalsituasjon og overføringskapasitet fra Norge, vil også kunne ha betydelige innvirkning på innkjøpsprisen de neste måneder som igjen vil kunne påvirke konsernets driftsmargin.

Styrets og daglig leders ansvarserklæring
Styret mener at halvårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarter og gir et korrekt bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat. Halvårsberetningen gir en riktig oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden, deres innflytelse på halvårsregnskapet og beskriver de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorene virksomheten står overfor samt at vesentlige transaksjoner med nærstående er redegjort for i note.

Sandefjord, 7. September 2020

Styret og daglig leder i GNP Energy AS

RESULTAT

FØRSTE HALVÅR 2020

NOK i hele tusen	Note	H1 2020	H1 2019	Hele 2019
Driftsinntekter	3	177 608	258 621	460 681
Varekostnad og direkte salgskostnader		91 927	221 713	382 730
Driftsmargin		85 680	36 908	77 952
Lønnskostnad		10 093	10 388	21 876
Avskrivninger	4	5 127	4 909	10 225
Annen driftskostnad	6	17 934	15 757	31 832
Sum driftskostnader		33 154	31 054	63 933
Driftsresultat		52 526	5 854	14 019
Renteinntekt		520	675	1 373
Rentekostnad		-1 030	-944	-2 135
Annen finans (netto)		892	342	717
Finans (netto)		381	73	-45
Periodens resultat før skatt		52 907	5 927	13 973
Skattekostnad		7 834	1 209	2 735
Periodens resultat		45 073	4 718	11 238

BALANSE

30. JUNI 2020

NOK i hele tusen	Note	30. Juni 2020	30. Juni 2019	31. Desember 2019
Eiendeler				
Anleggsmidler				
Kundeporteføljer	4	3 922	9 231	6 354
Lisenser, programvare ol.	4	2 293	1 323	1 406
Utsatt skattefordel		156	288	156
Goodwill	4	6 581	9 213	7 897
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr		1 174	1 807	1 467
Andre langsiktige fordringer	5	15 223	17 318	15 914
Sum anleggsmidler		29 348	39 180	33 194
Omløpsmidler				
Kundefordringer		17 629	41 596	36 985
Andre kortsiktige fordringer		34 621	27 473	48 306
Lån til nærstående selskap		0	9 500	9 643
Bankinnskudd, kontanter og lignende		46 137	23 683	40 565
Sum omløpsmidler		98 388	102 253	135 499
Sum eiendeler		127 735	141 432	168 692

BALANSE

30. JUNI 2020

NOK i hele tusen	Note	30. Juni 2020	30. Juni 2019	31. Desember 2019
Egenkapital og gjeld				
Egenkapital				
Aksjekapital	2	10 000	10 000	10 000
Annen innskutt egenkapital	2	200	200	200
Udekket tap/opptjent resultat	2	13 508	-27 126	-30 572
Sum egenkapital		23 708	-16 926	-20 372
Gjeld				
Leverandørgjeld		38 961	49 194	92 299
Betalbar skatt		8 604	3 125	2 603
Skyldige offentlige avgifter		4 358	1 116	3 039
Avsatt utbytte		0	0	9 643
Annen kortsiktig gjeld		52 103	104 923	81 481
Sum gjeld		104 027	158 358	189 064
Sum egenkapital og gjeld		127 735	141 432	168 692

KONTANTSTRØM

FØRSTE HALVÅR 2020

NOK i hele tusen	H1 2020	H1 2019	Hele 2019
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad	52 907	5 927	13 973
Periodens betalte skatt	-1 833	0	-1 916
Ordinære avskrivninger	5 127	4 909	10 225
Endring i kundefordringer og leverandørgjeld	-33 982	-64 322	-16 607
Effekt av valutakursendringer	-1 337	225	-98
Endring i andre tidsavgrensningsposter	-7 394	45 095	3 061
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	13 488	-8 166	8 637
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-1 368	-6 722	-6 643
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-1 368	-6 722	-6 643
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Innbetalinger ved opptak av ny kortsiktig rentebærende gjeld	0	6 905	6 905
Utbetalinger ved nedbetaling av kortsiktig rentebærende gjeld	-6 548	0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-6 548	6 905	6 905
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	5 572	-7 983	8 898
Periodens begynnelse	40 565	31 667	31 667
Periodens slutt	46 137	23 684	40 565

NOTER TIL REGNSKAP

Note 1 Regnskapsprinsipper

Note 2 Egenkapital

Note 3 Immaterielle eiendeler

Note 4 Segmentinformasjon

Note 5 Langsiktige fordringer

Note 6 Transaksjoner med nærstående



Note 1

Regnskapsprinsipper

Konsernforhold

Selskap	Type	Eierandel
GNP Energy AS	Morselskap	
GNP Energy Operations AS	Datter	100 %
GNP Energy Norge AS	Datter	100 %
GNP Energy Finland OY	Datter	100 %
GNP Energy Sverige AB	Datter	100 %
GNP Energy Danmark A/S	Datter	100 %

Generell informasjon

GNP Energy AS sin halvårsrapport viser selskapets konsernregnskap som er utarbeidet i samsvar med god regnskapsskikk i Norge (NGAAP). Det er redegjort for enkelte av konsernets regnskapsprinsipper nedenfor. For en mer utfyllende beskrivelse av konsernets regnskapsprinsipper henvises til note 1 i selskapets årsrapport for 2019.

Det har ikke vært vesentlige endringer i anvendte regnskapsprinsipper i 2020 sammenlignet med 2019. Halvårsregnskapet er urevidert.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter de selskap hvor morselskapet og datterselskapet direkte eller indirekte har bestemmende innflytelse. Det er anvendt enhetlig regnskapsprinsipper for alle selskap som inngår i konsernet. Det gjøres omregning av utenlandske datterselskaper som har en annen regnskapsvaluta enn konsernet. Balanseposter omregnes til balansedagens kurs, og resultatregnskapet omregnes til snittkurs for halvåret. Omregningsdifferanser føres direkte mot egenkapitalen. Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet er eliminert. Eierandeler i datterselskaper er eliminert i konsernregnskapet etter oppkjøpsmetoden. Goodwill i forbindelse med konsernetableringen avskrives over 10 år.

Skatt

Skattekostnad er beregnet med bakgrunn i det enkelte lands skattesats. Vesentlige midlertidige forskjeller eller permanente forskjeller er tatt hensyn til.

Kontantstrøm

Kontantstrømmen er utarbeidet etter den indirekte metoden.

Note 2

Egenkapital

NOK i hele tusen	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Annen egnkapital	Totalt
Egenkapital 01.01.2019	10 000	200	-32 069	-21 869
Omregningsdifferanser	-	-	-98	-98
Avsatt utbytte	-	-	-9 643	-9 643
Årsresultat	-	-	11 238	11 238
Egenkapital 31.12.2019	10 000	200	-30 572	-20 372
Egenkapital 01.01.2020	10 000	200	-30 572	-20 372
Omregningsdifferanser	-	-	-993	-993
Avsatt utbytte	-	-	-	-
Årsresultat hittil i år	-	-	45 073	45 073
Egenkapital 30.06.2020	10 000	200	13 508	23 708

Note 3

Immaterielle eiendeler

NOK i hele tusen	Lisenser/ programvare	Varemerke / kundeportef.	Goodwill	Sum
Anskaffelseskost 01.01.2019	3 228	21 426	29 061	53 715
Tilgang	1 368	-	-	1 368
Avgang	-	-	-	-
Valutaendringer	277	621	-	898
Anskaffelseskost 30.06.2020	4 873	22 047	29 061	55 981
Akkumulerte avskrivninger 01.01.20	-1 822	-15 072	-21 164	-38 059
Akkumulerte avskrivninger 30.06.20	-2 580	-18 125	-22 480	-43 185
Balanseført verdi 30.06.20	2 293	3 922	6 581	12 796
Årets avskrivninger	758	3 053	1 316	5 127
Økonomisk levetid	3 - 5 år	3 år	10 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	

Note 4 Segmentinformasjon

NOK i hele tusen	H1 2020	H1 2019	Hele 2019
Pr. virksomhetsområde			
Omsetning av kraft	167 911	253 892	452 513
Gebyrer og andre inntekter	9 696	4 729	8 168
Sum	177 608	258 621	460 681
Pr. geografisk område			
Norge	99 071	148 763	263 034
Finland	48 747	75 331	132 061
Sverige	25 242	28 178	52 547
Danmark	4 547	6 348	13 040
Sum	177 608	258 621	460 681

Note 5 Langsiktige fordringer

NOK i hele tusen	30.06.2020	31.03.2019	31.12.2019
Langsiktige fordringer			
Provisjon som avskrives senere enn 1 år	14 938	17 045	15 565
Andre langsiktige fordringer	285	277	349
Sum	15 223	17 323	15 914

Note 6 Transaksjoner med nærstående

NOK i hele tusen	H1 2020	H1 2019	Hele 2019
Tjeneste/nærstående part			
Leie av lokaler (Raveien 422 AS*)	635	738	1 477
Leie av CRM system (Comvie AS*)	158	155	311
Ledelse og adm. (GN Power AS*)	1 073	1 064	2 128
Salgsprovisjoner (ELX Energy Norge AS*)	4 273	4 162	9 042
Konsulent (Foss Development Ltd**)	154	123	245
Sum	6 292	6 242	13 202

* Selskap kontrollert av GNP Energy AS sin hovedaksjonær

** Eies av tidligere styreleder

GNP ENERGY

KONTAKTINFORMASJON

GNP Energy AS

Web: www.gnp.energy

epost: hei@gnp.energy

Telefon: +47 21 65 10 00

Daglig leder: Sigrun Eggen

epost: sigrun@gnp.energy

Telefon: +47 909 11 633

Investorkontakt: Ole Kristian Haga (CFO)

epost: olekristian@gnp.energy

Telefon: +47 905 68 863



Energy made easy!



KPMG AS
Nordre Fokserød 14
3241 Sandefjord

Telephone +47 04063
Fax
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til Styret i GNP Energy AS

Uttalelse vedrørende forenklet revisorkontroll av delårsregnskap

Innledning

Vi har foretatt en forenklet revisorkontroll av vedlagte konsoliderte balanse for GNP Energy AS pr. 30. juni 2020 og tilhørende konsoliderte resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for seksmånedersperioden 1. januar til 30. juni 2020, og av beskrivelsen av regnskapsprinsipper og andre noter. Ledelsen er ansvarlig for utarbeidelsen av delårsregnskapet og at det gir et rettviseende bilde i samsvar med prinsipper som beskrevet i note 1. Vår oppgave er å avgi en uttalelse om delårsregnskapet basert på vår forenklete revisorkontroll.

Omfanget av den forenklete revisorkontrollen

Vi har utført vår forenklete revisorkontroll i samsvar med ISRE 2410 *Forenklet revisorkontroll av et delårsregnskap, utført av foretakets valgte revisor*. En forenklet revisorkontroll av delårsregnskapet består i å rette forespørsler, primært til personer med ansvar for økonomi og regnskap, og å gjennomføre analytiske og andre kontrollhandlinger. En forenklet revisorkontroll har et betydelig mindre omfang enn en revisjon utført i samsvar med de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene), og gjør oss følgelig ikke i stand til å oppnå sikkerhet om at vi er blitt oppmerksomme på alle vesentlige forhold som kunne ha blitt avdekket i en revisjon. Vi avgir derfor ikke revisjonsberetning.

Konklusjon

Vi har ved vår forenklete revisorkontroll ikke blitt oppmerksomme på noe som gir oss grunn til å tro at det vedlagte konsoliderte delårsregnskapet ikke gir et rettviseende bilde av foretakets finansielle stilling per. 30. juni 2020 og for resultatet og kontantstrømmene i seksmånedersperioden 1. januar til 30. juni 2020, i samsvar med prinsipper som beskrevet i note 1.

Sandefjord, 16. oktober 2020
KPMG AS

Thomas Alfheim
Statsautorisert revisor



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	998 929 717
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	GNP ENERGY AS
Forretningsadresse:	Raveien 422 3239 SANDEFJORD

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2019 - 31.12.2019
-------------------------	-------------------------

Konsern

Morselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Ja

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Nils Morten Foss
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	02.06.2020

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, 22.09.2020



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	4,5	4 247 462	0
Sum inntekter		4 247 462	0
Kostnader			
Lønnskostnad	3	213 945	171 922
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	7,8	132 234	132 234
Annen driftskostnad		3 710 492	5 822 693
Sum kostnader		4 056 671	6 126 849
Driftsresultat		190 791	-6 126 849
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap		11 112 578	3 574 299
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		1 040 031	356 358
Annen renteinntekt		145 063	0
Annen finansinntekt		353 336	11 334 579
Sum finansinntekter		12 651 008	15 265 236
Rentekostnad til foretak i samme konsern		950 196	844 206
Annen rentekostnad		7 967	0
Annen finanskostnad		862 338	6 446
Sum finanskostnader		1 820 501	850 652
Netto finans		10 830 507	14 414 584
Ordinært resultat før skattekostnad		11 021 298	8 287 735
Skattekostnad på ordinært resultat	6	2 594 144	1 907 825
Ordinært resultat etter skattekostnad		8 427 154	6 379 910
Årsresultat		8 427 154	6 379 910
Overføringer og disponeringer			
Overføring til/fra fond	13	-1 215 736	6 379 910
Ordinært utbytte	13	9 642 890	



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
Sum overføringer og disponeringer		8 427 154	6 379 910



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Kundeportefølje, varemerke	7	65 253	189 466
Utsatt skattefordel	6	15 175	6 610
Sum immaterielle eiendeler		80 428	196 076
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	8	16 499	24 520
Sum varige driftsmidler		16 499	24 520
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	9	34 582 732	33 182 932
Lån til foretak i samme konsern	10,11		1 928 803
Sum finansielle anleggsmidler		34 582 732	35 111 735
Sum anleggsmidler		34 679 659	35 332 331
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		24 679	0
Andre kortsiktige fordringer		2 043 414	4 575 481
Lån til nærstående selskap	4	9 642 890	9 500 000
Konsernfordringer	10,11	15 135 329	10 670 498
Sum fordringer		26 846 312	24 745 979
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	12	294 628	6 197 256
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		294 628	6 197 256
Sum omløpsmidler		27 140 940	30 943 235
SUM EIENDELER		61 820 599	66 275 566



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	2,13	10 000 000	10 000 000
Annen innskutt egenkapital	13	200 000	200 000
Sum innskutt egenkapital		10 200 000	10 200 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	13	5 933 247	7 148 982
Sum opptjent egenkapital		5 933 247	7 148 982
Sum egenkapital		16 133 247	17 348 982
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til konsernselskap	10,11	32 709 865	15 693 171
Sum annen langsiktig gjeld		32 709 865	15 693 171
Sum langsiktig gjeld		32 709 865	15 693 171
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		19 356	
Betalbar skatt	6	2 602 709	1 916 252
Skyldige offentlige avgifter			299 594
Utbytte	4,13	9 642 890	0
Kortsiktig konserngjeld	11	324 050	15 499 698
Annen kortsiktig gjeld		388 483	15 517 869
Sum kortsiktig gjeld		12 977 488	33 233 413
Sum gjeld		45 687 353	48 926 584
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		61 820 600	66 275 566



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	4,5	460 681 183	474 275 209
Sum inntekter		460 681 183	474 275 209
Kostnader			
Varekostnad		382 729 614	428 549 806
Lønnskostnad	3	21 876 027	24 006 137
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	7,8	10 224 561	8 620 058
Annen driftskostnad	3,4	31 832 372	31 462 770
Sum kostnader		446 662 574	492 638 771
Driftsresultat		14 018 609	-18 363 562
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		1 373 228	867 566
Annen finansinntekt		1 211 831	12 637 557
Sum finansinntekter		2 585 059	13 505 123
Annen rentekostnad		2 135 102	3 091 533
Annen finanskostnad		495 310	623 875
Sum finanskostnader		2 630 412	3 715 408
Netto finans		-45 353	9 789 715
Ordinært resultat før skattekostnad		13 973 256	-8 573 847
Skattekostnad på ordinært resultat	6	2 734 816	1 889 921
Ordinært resultat etter skattekostnad		11 238 440	-10 463 768
Årsresultat		11 238 440	-10 463 768
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		9 642 890	
Udekket tap	13	1 595 550	-10 463 769
Sum overføringer og disponeringer		11 238 440	-10 463 769



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Kundeportefølje, varemerke	7	6 353 693	7 050 896
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker og lignende rettigheter	7	1 405 646	1 684 091
Utsatt skattefordel	6	156 376	288 483
Goodwill	7	7 896 667	10 528 889
Sum immaterielle eiendeler		15 812 382	19 552 359
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	8	1 467 420	1 416 749
Sum varige driftsmidler		1 467 420	1 416 749
Finansielle anleggsmidler			
Andre fordringer	10	15 914 232	17 769 145
Sum finansielle anleggsmidler		15 914 232	17 769 145
Sum anleggsmidler		33 194 034	38 738 253
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		36 984 666	66 897 934
Andre fordringer		48 305 160	49 442 044
Lån til nærstående selskap	4	9 642 890	9 500 000
Sum fordringer		94 932 716	125 839 978
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	12	40 565 123	31 666 802
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		40 565 123	31 666 802
Sum omløpsmidler		135 497 839	157 506 780
SUM EIENDELER		168 691 873	196 245 033



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	2,13	10 000 000	10 000 000
Annen innskutt egenkapital	13	200 000	200 000
Sum innskutt egenkapital		10 200 000	10 200 000
Opptjent egenkapital			
Udekket tap	13	30 571 830	32 069 043
Sum opptjent egenkapital		-30 571 830	-32 069 043
Sum egenkapital		-20 371 830	-21 869 043
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		92 298 603	138 819 192
Betalbar skatt	6	2 602 709	1 916 252
Skyldige offentlige avgifter		3 038 665	1 194 029
Utbytte		9 642 890	
Annen kortsiktig gjeld		81 480 836	76 184 603
Sum kortsiktig gjeld		189 063 703	218 114 076
Sum gjeld		189 063 703	218 114 076
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		168 691 873	196 245 033



SIGNICAT

19 GNP Energy AS se
19 GNP Energy AS se
19 GNP Energy AS se
19 GNP Energy AS se
19 GNP Energy AS se

Signers:

Name	Method	Date
Eggen, Sigrun	BANKID	2020-05-25 14:19
MARTIN GUSTAFSSON	BANKID	2020-05-25 11:49
Løyning, Lars	BANKID_MOBILE	2020-05-25 11:06
Lie, Marianne	BANKID_MOBILE	2020-05-25 16:18
Foss, Nils Morten	BANKID_MOBILE	2020-05-25 15:08

This document package contains:

- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

THE SIGNED DOCUMENT FOLLOWS ON THE NEXT PAGE >



Ennær kvadrantet av oss!



Års- og konsernregnskap

2019

GNP Energy AS

Org. nr 998 929 717



Energy made easy!

Årsberetning 2019

GNP Energy AS , org.nr. 998 929 717

Virksomhetens art og hvor den drives

GNP Energy AS er et nordisk strømkonsern som driver med handel av elektrisk kraft og tilhørende tjenester med hovedkontor i Norge. Konsernet har operative datterselskaper i Norge, Finland, Sverige og Danmark under felles merkevare GNP Energy, med de underliggende juridiske selskaper GNP Energy Norge AS, GNP Energy Finland OY, GNP Energy Sverige AB og GNP Energy Danmark A/S. Disse har felles hjemmeside; www.gnp.energy. Alle sentraliserte funksjoner, medarbeidere og salgspersonell er organisert i datterselskapet GNP Energy Operations AS.

Konsernet har en ambisjon om videre vekst i eksisterende markeder i Norden, med ytterligere forsterkning av nordiske salgsteam og online-salg.

Virksomheten har hovedkontor i Sandefjord kommune, med kontoradresse: Raveien 422, 3239 Sandefjord.

Nordisk strømlleverandør

GNP Energy AS med datterselskaper, leverer strøm til alle områder i Norge, Finland, Sverige og Danmark, og både til husholdnings- og næringskunder. Næringskundene består av alt fra små lokale bedrifter, til store aktører med lokasjoner i alle nordiske land. I tillegg til våre strømkontrakter, tilbyr vi også rådgivning og produkter for energieffektivisering til våre næringskunder. GNP Energy har fortsatt en liten markedsandel i et marked som består av svært mange små aktører, og noen få veldig store. Som en av få privateide strømselskaper og en utfordrer i markedet, er det imidlertid stort potensiale for videre vekst.

Resultatutvikling og finansiell stilling

Konsernet har i løpet av 2019 beholdt sin posisjon i markedet og konsernets omsetning endte på 460,7 MNOK mot 474,3 MNOK i 2018. Konsernets driftsresultat ble i 2019 positivt med 14,0 MNOK. Dette er bedre enn fjoråret, da driftsresultatet endte på -18,4 MNOK.

Det har i 2019 vært fokus på produkt- og prisoptimalisering i alle landene. Samtidig har det vært, og vil fortsatt være, målrettet arbeid med å tilpasse kostnadsnivået og utnytte de interne ressursene mest mulig effektivt, blant annet ved samlokalisering av fellesfunksjoner.

Resultat før skatt ble for 2019 14,0 MNOK mot et resultat før skatt på -8,6 MNOK i 2018. Ordinært resultat etter skatt ble i 2019 11,2 MNOK mot -10,5 MNOK i 2018. Konsernets total kapital ved utgangen av 2019 utgjorde 168,7 MNOK mot 196,2 MNOK ved utgangen av 2018. Konsernets egenkapital var per 31.12.19 negativ med 20,4 MNOK og er bedret fra 31.12.18 hvor den var negativ med 21,9 MNOK. Kontantstrømoppstillingen viser at det har vært en positiv kontantstrøm for 2019 på 8,9 MNOK mot negativ kontantstrøm i 2018 på 4,6 MNOK, og dette skyldes i hovedsak positiv

Årsberetning 2019

GNP Energy AS, org.nr. 998 929 717

kontantstrøm fra drift med et resultat på 14,0 MNOK. Likviditeten anses å ha vært tilfredsstillende gjennom året og ved årsslutt.

Morselskapet har i løpet av 2019 utført administrative tjenester til sine datterselskaper. Omsetningen i 2019 ble 4,2 MNOK mot 0,0 MNOK i 2018. Driftsresultatet i 2018 ble på 0,2 MNOK mot et driftsresultat på -6,1 MNOK i 2018. Ved utgangen av 2018 var totale eiendeler for morselskapet 61,8 MNOK mot 66,3 MNOK i 2018, hvorav investering i datterselskaper utgjorde 34,6 MNOK og fordring på datterselskaper utgjorde 15,1 MNOK. Morselskapets egenkapital var ved utgangen av 2019 positiv med 16,1 MNOK mot 17,3 MNOK i 2018.

Risiko for svingninger i kraftpriser sikres gjennom langsiktige avtaler om kjøp, samt inngåelse av strategiske avtaler med leverandører og andre aktører i markedet. Imidlertid vil marginbildet på en andel av kontraktene, spesielt fastprisavtaler eller avtaler med pristak bli negativt påvirket av høye innkjøpspriser selv med bruk av ulike sikringsmekanismer.

Styret og daglig leder betrakter resultatet for 2019 som tilfredsstillende. For å bedre konsernets konkurranseevne og inntjening på kort og lang sikt, vil det for 2020 arbeides med å ytterligere optimalisere kostnadene og marginbildet, samt økt fokus på salg og oppfølging av både direkte og indirekte salgsapparat.

Utviklingsaktiviteter

Morselskapet har ikke hatt forsknings- eller utviklingsaktiviteter i 2019.

Konsernet har gjennomført utviklingsaktiviteter som retter seg mot effektivisering og automatisering av selskapets driftsprosesser, samt prosesser knyttet mot endringer i rammebetingelser og ny markedsmodell i bransjen. Konsernet har immaterielle eiendeler knyttet til utvikling og integrasjon med nasjonal infrastruktur for informasjonsutveksling, Datahub.

Fortsatt drift

Konsernet har hatt en positiv utvikling gjennom 2019 med bedre resultater enn 2018. Første kvartal 2020 viser betydelig resultatforbedring fra 2019, og prognoser videre for 2020 viser at dette vil fortsette. Likviditetssituasjonen anses som god. Ut fra dette mener styret at forutsetningen for fortsatt drift er tilstede, og styret bekrefter i henhold til regnskapslovens bestemmelser at regnskapet for 2019 er avlagt under denne forutsetning.

Det er gjennomført nedskrivningstester for datterselskapene GNP Energy Finland OY og GNP Energy Sverige AB hvor det er identifisert nedskrivningsindikatorer som følge av negative resultater og tapt egenkapital. Den negative trenden fra 2018 er snudd i 2019 og begge selskapene leverer positive regnskapsmessige resultater. Første kvartal 2020 viser solide overskudd for begge selskaper. For GNP Energy Finland OY og GNP Energy Sverige AB forventer man positive kontantstrømmer fra drift i 2020 og 2021 som gjenoppretter egenkapitalen. Det er således ikke foretatt nedskrivning av aksjepostene.

Det danske datterselskapet er fortsatt i etableringsfasen og det er ikke identifisert nedskrivningsindikatorer. Det foreligger betydelige merverdier i den norske virksomheten.



Årsberetning 2019

GNP Energy AS, org.nr. 998 929 717

Arbeidsmiljø og likestilling

Det har i 2019 ikke vært ansatte i morselskapet. Daglig leder er ansatt i datterselskapet GNP Energy Operations AS.

Styret vurderer at arbeidsmiljøet i de operative selskapene er godt. Virksomheten er en kompetansebedrift med fokus på relevant faglig og sosial utvikling for medarbeiderne. Konsernet har en overvekt av kvinner og det praktiseres lik lønn for likt arbeid. Det har ikke vært noen skader eller arbeidsuhell av betydning i konsernet i 2019. Sykefraværet i konsernet har vært på ca. 5%.

Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter og hindre diskriminering. Selskapet arbeider for å fremme lovens formål.

Styret består av 4 medlemmer, 1 kvinne og 3 menn.

Finansiell risiko

Markedsrisiko

Morselskapet har ingen omsetning i utenlandsk valuta. Konsernet har omsetning i EUR, SEK og DKK. Selskapet benytter seg ikke av derivater eller andre finansielle instrumenter for å sikre seg mot endringer i rentenivå eller valutakurser. I morselskapet kjøpes det forwardkontrakter (sikringsinstrument) på vegne av datterselskapene og resultatet av disse sikringene tilfaller GNP Energy AS.

Morselskapet har gjeld og fordringer til sine datterselskap, men ingen ekstern eksponering i utenlandsk valuta.

Kreditrisiko

Morselskapet har kun kundefordringer per 31.12.2019 mot datterselskap. Det henvises til avsnittet under fortsatt drift for vurdering av fordringer til datterselskap.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen i selskapet baserer seg på resultatene i datterselskapene og resultatet av forwardkontrakter.

Ledelsen vurderer likviditeten i selskapet som tilfredsstillende.

Ytre miljø

Konsernets produkter forurensar ikke det ytre miljø direkte. De operative selskapene arbeider aktivt for å tilby de av våre kunder som ønsker dette elektrisk kraft basert på fornybare energikilder.

Hendelser etter balansedagen

I ukene før avleggelse av årsregnskapet for 2019 har utbruddet av Koronaviruset slått ut med full styrke i alle de nordiske land. Situasjonen og omfanget av virusutbruddet er uoversiktlig, men det vil ha innvirkning på konsernets virksomhet på lik linje med resten av samfunnet. På nåværende tidspunkt er det ikke noe som tilsier at selskapets markeder vil bli negativt påvirket av Koronaviruset. Det er minimalt med kostnader og morselskapet har ingen ekstern lånegjeld. Styret mener det er iverksatt tilstrekkelige tiltak for å møte situasjonen, og har identifisert flere kostnadsbesparende tiltak som kan iverksettes og som vil sikre likviditet og lønnsomhet hvis dette skulle bli nødvendig.



Årsberetning 2019

GNP Energy AS, org.nr. 998 929 717

Selskapet har god likviditet og en sterk egenkapital. Styret har vurdert det dithen at selskapet har tilstrekkelig likviditet til å møte en eventuell nedgang i inntekter som følge av Covid-19 pandemien.

Det er ikke identifisert betingede hendelser eller hendelser etter balansedagen som har betydning for avlagt årsregnskap.

Sandefjord, 25. mai 2020

Nils Morten Foss
Styrets leder

Lars Løyning
Styremedlem

Marianne Lie
Styremedlem

Martin Henrik Gustafsson
Styremedlem

Sigrun Eggen
Daglig leder



GNP Energy AS

Års- og konsernregnskap for 2019

Resultatregnskap

Mor				Konsern	
2019	2018		Note	2019	2018
		Driftsinntekter og driftskostnader			
4 247 462	0	Salgsinntekt	4, 5	460 681 183	474 275 209
4 247 462	0	Sum driftsinntekter		460 681 183	474 275 209
0	0	Varekostnad		382 729 614	428 549 806
213 945	171 922	Lønnskostnad	3	21 876 027	24 006 137
132 234	132 234	Avskrivning av driftsmidler og imm. eiendeler	7, 8	10 224 561	8 620 058
3 710 492	5 822 693	Annen driftskostnad	3, 4	31 832 372	31 462 770
4 056 670	6 126 849	Sum driftskostnader		446 662 575	492 638 771
190 792	-6 126 849	Driftsresultat		14 018 608	-18 363 562
		Finansinntekter og finanskostnader			
11 112 578	3 574 299	Resultat fra investering i datterselskap		0	0
1 040 031	356 358	Renteinntekt fra foretak i samme konsern		0	0
145 063	0	Annen renteinntekt		1 373 228	867 566
353 336	11 334 579	Annen finansinntekt		1 211 831	12 637 557
-950 196	-844 206	Rentekostnad til foretak i samme konsern		0	0
-7 968	0	Annen rentekostnad		-2 135 102	-3 091 533
-862 338	-6 446	Annen finanskostnad		-495 310	-623 875
10 830 507	14 414 584	Annen finanskostnad		-45 352	9 789 714
11 021 298	8 287 735	Ordinært resultat før skattekostnad		13 973 256	-8 573 848
2 594 144	1 907 825	Skattekostnad på ordinært resultat	6	2 734 816	1 889 921
8 427 154	6 379 910	Årsresultat		11 238 440	-10 463 769
		Anvendelse av årsresultatet			
9 642 890	0	Avsatt utbytte	13	9 642 890	
0	0	Overført til udekket tap	13	1 595 550	-10 463 769
-1 215 736	6 379 910	Avsatt til annen egenkapital	13		
8 427 154	6 379 910	Sum anvendelse		11 238 440	-10 463 769



GNP Energy AS

Års- og konsernregnskap for 2019

Balanse

Mor			Konsern	
2019	2018	Note	2019	2018
Eiendeler				
Anleggsmidler				
Immaterielle eiendeler				
65 253	189 466	7	6 353 693	7 050 896
0	0	7	1 405 646	1 684 091
15 175	6 610	6	156 376	288 483
0	0	7	7 896 667	10 528 889
80 428	196 076		15 812 382	19 552 359
Varige driftsmidler				
16 499	24 520	8	1 467 420	1 416 749
16 499	24 520		1 467 420	1 416 749
Finansielle anleggsmidler				
34 582 732	33 182 932	9	0	0
0	1 928 803	10, 11	0	0
0	0	10	15 914 232	17 769 145
34 582 732	35 111 735		15 914 232	17 769 145
34 679 659	35 332 331		33 194 034	38 738 252
Omløpsmidler				
Fordringer				
24 679	0		36 984 666	66 897 934
15 135 329	10 670 498	10, 11	0	0
2 043 414	4 575 481		48 305 160	49 442 044
9 642 890	9 500 000	4	9 642 890	9 500 000
26 846 312	24 745 980		94 932 716	125 839 978
294 629	6 197 256	12	40 565 123	31 666 803
27 140 941	30 943 236		135 497 840	157 506 781
61 820 599	66 275 566		168 691 873	196 245 033



GNP Energy AS

Års- og konsernregnskap for 2019

Balanse

Mor		Note	Konsern	
2019	2018		2019	2018
Egenkapital og gjeld				
Egenkapital				
Innskutt egenkapital				
10 000 000	10 000 000	2. 13	10 000 000	10 000 000
200 000	200 000	13	200 000	200 000
10 200 000	10 200 000		10 200 000	10 200 000
Opptjent egenkapital				
5 933 247	7 148 982		0	0
0	0	13	-30 571 830	-32 069 043
5 933 247	7 148 982		-30 571 830	-32 069 043
0	0		0	0
16 133 247	17 348 982		-20 371 830	-21 869 043
Gjeld				
Annens langsiktig gjeld				
32 709 865	15 693 171	10. 11	0	0
32 709 865	15 693 171		0	0
Kortsiktig gjeld				
324 050	15 499 698	11	0	
19 356	0		92 298 603	138 819 192
2 602 709	1 916 252	6	2 602 709	1 916 252
0	299 594		3 038 665	1 194 029
9 642 890	0	4,13	9 642 890	0
388 483	15 517 869		81 480 836	76 184 604
12 977 488	33 233 413		189 063 704	218 114 077
45 687 353	48 926 584		189 063 704	218 114 077
61 820 600	66 275 566		168 691 873	196 245 034

Sandefjord, 25.05.2019

Styret i GNP Energy AS

Nils Morten Foss
Styrets leder

Lars Løyning
Styremedlem

Martin Henrik Gustafsson
Styremedlem

Marianne Lie
Styremedlem

Sigrun Eggen
Daglig leder



GNP Energy AS

Års- og konsernregnskap for 2019

Kontantstrømoppstilling

Mor			Konsern	
2 019	2 018		2 019	2 018
		Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
11 021 298	8 287 735	Resultat før skattekostnad	13 973 336	-10 463 769
-1 916 252	-389 057	Periodens betalte skatt	-1 916 252	-1 580 306
757 841	0	Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	0	0
132 234	132 234	Ordinære avskrivninger	10 224 561	8 620 067
-5 323	-123 177	Endring i varel., kundeford. og leverandørgjeld	-16 607 321	12 432 738
0	0	Effekt av valutakursendringer	-98 417	0
-13 470 219	0	Poster klassifisert som inv.- eller fin.aktiviteter	0	0
2 479 628	214 815	Endring i andre tidsavgrensningsposter	3 060 670	-20 116 581
<hr/>			<hr/>	
-1 000 794	8 122 550	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	8 636 577	-11 107 851
		Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
0	0	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	0	1 183 625
0	0	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-6 642 917	-2 708 895
200 000	0	Innbetalinger ved salg av aksjer/andeler i andre foretak	0	0
<hr/>			<hr/>	
200 000	0	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-6 642 917	-1 525 270
		Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
-5 101 834	-3 649 745	Endring konserninterne lån	0	0
0		Innbetalinger ved opptak av ny kortsiktig gjeld	6 904 660	8 000 000
<hr/>			<hr/>	
-5 101 834	-3 649 745	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	6 904 660	8 000 000
		Valutakursendringer, kontanter og kontantekvivalenter	0	
<hr/>			<hr/>	
-5 902 627	4 472 805	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	8 898 320	-4 633 121
6 197 256	1 724 451	Kontanter og kontantekvivalenter 01.01	31 666 802	36 299 923
<hr/>			<hr/>	
294 629	6 197 256	Kontanter og kontantekvivalenter 31.12	40 565 123	31 666 802



GNP Energy AS

Noter til regnskapet for 2019

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Konsernforhold 2019

Selskap	Type	Eierandel
GNP Energy AS	Morselskap	
GNP Energy Operations AS	Datter	100 %
GNP Energy Norge AS	Datter	100 %
GNP Energy Finland OY	Datter	100 %
GNP Energy Sverige AB	Datter	100 %
GNP Energy Danmark A/S	Datter	100 %

Konsolideringsprinsipper

Konsoliderte selskap

Konsernregnskapet omfatter de selskap hvor morselskapet og datterselskap direkte eller indirekte har bestemmende innflytelse. Konsernregnskapet viser selskapenes økonomiske stilling, resultat av årets virksomhet og kontantstrømmer som en samlet økonomisk enhet. Bestemmende innflytelse anses, i utgangspunktet, å foreligge når en direkte eller indirekte eier mer enn 50% av den stemmeberettigede kapital. Selskap som eies midlertidig konsolideres ikke. Det er anvendt enhetlige regnskapsprinsipper for alle selskap som inngår i konsernet. Nyervervede datterselskap medtas fra det tidspunkt bestemmende innflytelse oppnås, og avhendede datterselskap medtas frem til avhendelsestidspunktet.

Ved trinnvis kjøp av eierandeler legges verdien av eiendeler og gjeld ved tidspunktet for etablering av konsernforholdet til grunn. Senere kjøp av eierandeler i eksisterende datterselskap, vil ikke påvirke vurderingen av eiendeler og gjeld, med unntak av merverdi i form av goodwill som analyseres ved hvert kjøp.

Det gjøres omregning av utenlandske datterselskaper som har en annen regnskapsvaluta enn konsernet. Balanseposter omregnes til balansedagens kurs, og resultatregnskapet omregnes til snittkurs for regnskapsåret. Omregningsdifferanser føres direkte mot egenkapitalen.

Eliminering av interne transaksjoner

Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet er eliminert.

Eliminering av eierandeler i datterselskap

Eierandeler i datterselskaper er eliminert i konsernregnskapet etter oppkjøpsmetoden. Forskjellen mellom kostpris for eierandelene og bokført verdi av netto eiendeler på oppkjøpstidspunktet analyseres og henføres til de enkelte balanseposter i henhold til reell verdi. Eventuell ytterligere merpris som skyldes forventninger om fremtidig innjening, aktiveres som goodwill og avskrives i resultatregnskapet i takt med de underliggende forhold og forventet økonomisk levetid.

Grunnleggende prinsipper - vurdering og klassifisering - Andre forhold

Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger og er avlagt i samsvar med aksjelov, regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge gjeldende pr. 31. desember 2019. For å gjøre årsregnskapet lettere å lese, er det redigert slik at regnskapsoppstillingene er sammendratt i formen. Den nødvendige spesifiseringen er gjort i notene. Notene er følgelig en integrert del av årsregnskapet.

Årsregnskapet er basert på de grunnleggende prinsipper om historisk kost, sammenlignbarhet, fortsatt drift, kongruens og forsiktighet. Transaksjoner regnskapsføres til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Inntekter resultatføres når de er opptjent og kostnader sammenstilles med opptjente inntekter. Regnskapsprinsippene utdypes nedenfor.

Når faktiske tall ikke er tilgjengelige på tidspunkt for regnskapsavleggelsen, tilstrekkelig god regnskapsskikk i ledelsen beregner et best mulig estimat for bruk i resultatregnskap og balanse. Det kan fremkomme avvik mellom estimerte og faktiske tall.

Eiendeler/gjeld som knytter seg til varekretsløpet og poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, er klassifisert som omløpsmidler/kortsiktig gjeld. Vurdering av omløpsmidler/kortsiktig gjeld skjer til laveste/høyeste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Virkelig verdi er definert som antatt fremtidig salgspris redusert med forventede salgskostnader. Andre eiendeler er klassifisert som anleggsmidler. Vurdering av anleggsmidler skjer til anskaffelseskost. Anleggsmidler som forringes avskrives. Dersom det finner sted en verdiendring som ikke er forbigående, foretas en nedskrivning av anleggsmidlet. Tilsvarende prinsipper legges normalt til grunn for gjeldsposter.

Det er i henhold til god regnskapsskikk noen unntak fra de generelle vurderingsreglene. Disse unntakene er kommentert i de respektive noter. Ved anvendelse av regnskapsprinsipper og presentasjon av transaksjoner og andre forhold, legges det vekt på økonomiske realiteter, ikke bare juridisk form. Betingede tap som er sannsynlige og kvantifiserbare, kostnadsføres.



GNP Energy AS

Noter til regnskapet for 2019

Regnskapsprinsipper for vesentlige regnskapsposter

Inntektsføringstidspunkt

Inntekt resultatføres når den er opptjent. Inntektsføring skjer følgende når strøm leveres og tjenester er utført. Driftsinntektene er fratrukket merverdiavgift, rabatter, bonuser og fakturerte fiaktkostnader.

Inntektsføring av strømleveranse til sluttbrukere skjer løpende i henhold til estimert volum hos kundene. Avhengig av forbruksvolum foretas måleravlesninger månedlig, annenhver måned, kvartalsvis eller årlig. Informasjon fra måleravlesning er tatt hensyn til i inntektsføringen når den foreligger. Periodisert forskudd og etterskudd fra kunde er klassifisert som henholdsvis kortsiktig gjeld og kortsiktig fordring. Nettleie er presentert netto.

Kostnadsføringstidspunkt / sammenstilling

Utgifter sammenstilles med og kostnadsføres samtidig med de inntekter utgiftene kan henføres til. Utgifter som ikke kan henføres kostnadsføres når de påløper. Kostnader relatert til restrukturering og direkte til inntekter, avvikling av virksomhet kostnadsføres når det er tatt beslutning om restrukturering eller avvikling.

Andre driftsinntekter (-kostnader)

Vesentlige inntekter og kostnader som ikke har sammenheng med den ordinære virksomheten, klassifiseres som andre driftsinntekter- og kostnader.

Leieavtaler

Driftsmidlet som leies på betingelser som i det vesentlige overfører de økonomiske rettigheter og forpliktelser til selskapet (finansiert leasing), aktiveres under bygninger, maskiner, inventar o.l. og medtas som forpliktelse under langsiktig gjeld til nåverdien av minimumsleien. Driftsmidlet avskrives over antatt økonomisk levetid, og forpliktelsen reduseres med betalt leie etter fradrag for beregnet rentekostnad. Operasjonelle leieavtaler utgiftsføres løpende.

Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler som forventes å gi fremtidige inntekter, som goodwill, patenter og varemerker, aktiveres. Avskrivninger beregnes lineært over eiendelenes økonomiske levetid. Utgifter forbundet med øvrig forskning og utvikling kostnadsføres løpende.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Dersom den virkelige verdien av et driftsmiddel er lavere enn balanseverdi, og dette skyldes årsaker som ikke antas å være forbigående, skrives driftsmidlet ned til virkelig verdi. Kostnader forbundet med normalt vedlikehold og reparasjoner blir løpende kostnadsført. Kostnader ved større utskiftninger og fornyelser som øker driftsmidlenes levetid vesentlig, aktiveres. Et driftsmiddel anses som varig dersom det har en økonomisk levetid på over 3 år, samt en kostpris på over kroner 15 000. Operasjonell leasing kostnadsføres som vanlig leiekostnad, og klassifiseres som ordinær driftskostnad.

Avskrivninger

Ordinære avskrivninger er beregnet lineært over driftsmidlenes økonomiske levetid med utgangspunkt i historisk kostpris. Tilsvarende prinsipper legges til grunn for immaterielle eiendeler. Avskrivningene er klassifisert som ordinære driftskostnader.

Finansielle eiendeler

Aksjer i datterselskap og tilknyttede selskap

Med datterselskap menes selskap der selskapet normalt har en eierandel på over 50%, hvor investeringen er av langvarig og strategisk karakter og hvor selskapet har bestemmende innflytelse. Datterselskap innarbeides etter kostmetoden.

Selskapets andel av resultatet i et datterselskap er basert på resultat etter skatt i datterselskapet med fradrag for eventuelle avskrivninger på merverdier som skyldes at kostpris på eierandelene var høyere enn den ervervede andel av bokført egenkapital. I resultatregnskapet er andel av resultatet i tilknyttet selskap vist på linjen Resultat av investering i tilknyttet selskap. I balansen vises eierandeler i tilknyttet selskap som finansielt anleggsmiddel.

Utbytte, konsernbidrag og andre utdelinger er inntektsført samme år som det er avsatt i givers regnskap. Overstiger utbytte/konsernbidrag andel av opptjent resultat etter anskaffelsestidspunktet, representerer den overskytende del til tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrukket investeringens verdi i balansen til morselskapet.



GNP Energy AS

Noter til regnskapet for 2019

Valuta

Det gjøres omregning av utenlandske datterselskaper som har en annen regnskapsvaluta enn konsernet. Balanseposter omregnes til balansedagens kurs, og resultatregnskapet omregnes til snittkurs for regnskapsåret. Omregningsdifferansen føres direkte mot egenkapitalen.

Valutakurser benyttet i konsernregnskapet

	Snittkurs		Sluttkurs	
	2019	2018	2019	2018
Svenske kroner (SEK)	93,06	93,59	94,42	94,99
Euro (EUR)	9,85	9,60	9,86	9,74
Danske kroner (DKK)	131,97	128,75	132,02	130,43

Varelager og varekostnad

Beholdninger av varer vurderes til det laveste av kostpris etter "først inn - først ut"-prinsippet og antatt salgspris. Kostpris for innkjøpte varer er anskaffelseskost. Årets varekostnad består av kostpris solgte varer og strømjenester med tillegg av nedskrivning i samsvar med god regnskapsskikk pr. årsslutt.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap.

Utsatt skatt og skattekostnad

Utsatt skatt beregnes på bakgrunn av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier ved utgangen av regnskapsåret. Ved beregningen benyttes nominell skattesats. Positive og negative forskjeller vurderes mot hverandre innenfor samme tidsintervall. Utsatt skattefordel oppstår dersom en har midlertidige forskjeller som gir opphav til skattemessige fradrag i fremtiden. Årets skattekostnad består av endringer i utsatt skatt og utsatt skattefordel, sammen med betalbar skatt for inntektsåret korrigert for eventuelle feil i tidligere års beregninger.

Pensjoner

Ved innskuddsplaner betaler selskapene innskudd til et forsikringsselskap. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelse etter at innskuddene er betalt. Innskuddene klassifiseres som lønns- og personalkostnader. Eventuelle forskuddsbetalte innskudd balanseføres som eiendel (pensjonsmidler) i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere fremtidige innbetalinger.

Periodisering provisjonskostnader strømagenter

Provisjonskostnader til strømagenter periodiseres og kostnadsføres over de inngått kundekontraktens forventede løpetid, maksimalt 4 år.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp og med forfallsdato kortere enn tre måneder fra anskaffelsesdato.



GNP Energy AS

Noter til regnskapet for 2019

Note 2 - Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapital og aksjonærinformasjon pr. 31.12.2019:			
	Antall aksjer	Pålydende	Balanseført
A-aksjer	10 000	1 000,00	10 000 000
Total aksjekapital	10 000		10 000 000

	Antall aksjer	Eierandel
Eierstruktur:		
GN Power Holding AS	8 650	86,5 %
Margus Holding AS - representert ved styremedlem Martin Gustafsson	1 350	13,5 %
Totalt antall aksjer	10 000	100 %

Note 3 - Lønnskostnader / Antall ansatte / Godtgjørelser / Lån til ansatte/ Pensjoner mm

	Mor		Konsern	
	2019	2018	2019	2018
Lønnskostnader mm. 01.01 - 31.12:				
Lønninger	187 500	150 000	18 240 817	20 151 861
Arbeidsgiveravgift	26 438	21 150	2 201 603	2 122 593
Pensjonskostnader	7	2	638 020	1 128 491
Andre ytelser	-	770	795 587	603 191
Lønnskostnader	213 945	171 922	21 876 027	24 006 137

Gjennomsnittlig antall ansatte i år

	-	-	37	36
--	---	---	----	----

	Daglig leder*	Styret
Godtgjørelser mor		
Lønn	905 257	187 500
Bonus	75 000	-
Pensjonsutgifter	17 989	-
Annen godtgjørelse	107 397	-

*Daglig leder i GNP Energy AS er ansatt i GNP Energy Operations AS, hvor lønn er godtgjort og utbetalt
Daglig leder har en bonusordning basert på volumvekst og EBITDA. Det er ikke gjort avtale om sluttvederlag.

Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelse til daglig leder, styreformann eller andre nærstående parter. Det er ingen enkelt lån/sikkerhetsstillelser som utgjør mer enn 5 % av selskapets egenkapital.

Pensjoner og pensjonsforpliktelser for konsern

De selskapene i konsernet som er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning iht lov om obligatorisk tjenestepensjon har dette på plass.
Konsernets pensjonsordninger behandles som innskuddsordning og tilfredsstiller lovpålagt OTP-minimumskrav.
Pensjonsordningen kostnadsføres løpende i tråd med god regnskapsskikk.

	Morselskap	Konsern
Revisor		
Lovpålagt revisjon, eks. mva.	55 000	289 270
Andre tjenester fra revisor, eks. mva.	92 500	185 500
Kostnadsført a-konto for regnskapsåret 2019, eks. mva.	50 000	107 500



GNP Energy AS

Noter til regnskapet for 2019

Note 4 - Transaksjoner med nærstående

Selskapet GN Power Holding AS kontrollerer 86,5 % av aksjene i GNP Energy AS. Transaksjoner med nærstående parter innenfor GN Power Holding konsernet er listet nedenfor. I tillegg er transaksjoner med Margus Holding AS eller selskaper som eies av Margus Holding AS listet nedenfor. Ytelser til ledende ansatte er omtalt i note 3, og mellomværende med konsernselskaper er omtalt i note 11.

Transaksjoner med nærstående parter:

Nærstående part	Morselskap		Konsern	
	2019	2018	2019	2018
a) Salg av varer og tjenester				
- Felles tjenester Datterselskap	4 247 462	-	-	-
Sum salg av varer og tjenester	4 247 462	-	-	-
Nærstående part	Morselskap		Konsern	
	2019	2018	2019	2018
b) Kjøp av varer og tjenester				
- Leie av lokaler Raveien 422 AS*	-	-	1 476 611	1 155 249
- Leie av CRM system Comvie AS*	-	-	310 500	300 000
- Ledelse og administrasjon GN Power AS*	2 128 388	2 373 605	2 128 388	2 373 605
- Salg av aksjer i Tinde Energi AS GN Power Invest AS*	200 000	-	200 000	-
- Innleid konsulent Foss Development Ltd**	245 222	205 338	245 222	205 338
Sum kjøp av varer og tjenester	2 573 610	2 578 943	4 360 722	4 034 192

* Susterselskap

** Eies av styreleder

Fordring på nærstående parter	Morselskap		Konsern	
	2019	2018	2019	2018
GN Power Holding AS	8 341 100	8 217 500	8 341 100	8 217 500
Margus Holding AS	1 301 790	1 282 500	1 301 790	1 282 500

Fordringene blir motregnet avsatt utbytte for 2019

Note 5 - Segmentinformasjon

Pr. virksomhetsområde	Morselskap		Konsern	
	2019	2018	2019	2018
Omsetning av kraft	-	-	452 513 100	464 814 225
Gebyrer og andre inntekter	-	-	8 168 083	9 460 983
Salg av tjenester	4 247 462	-	-	-
Sum	4 247 462	-	460 681 183	474 275 209
Pr geografisk marked				
Norge	4 247 462	-	263 034 077	277 707 960
Finland	-	-	132 060 611	137 290 425
Sverige	-	-	52 546 893	49 014 911
Danmark	-	-	13 039 601	10 261 912
Sum	4 247 462	-	460 681 183	474 275 208
			2019	2018
Forskudd fra kunder inkludert i annen kortsiktig gjeld			23 266 758	37 991 213



GNP Energy AS

Noter til regnskapet for 2019

Note 6 - Skatt

	Mor		Konsern	
	2019	2018	2019	2018
Betalbar skatt fremkommer slik:				
Ordinært resultat før skattekostnad	11 021 298	8 287 735	13 973 256	-8 573 848
Permanente forskjeller	770 267	5 850	3 408 542	2 597 732
Endring midlertidige forskjeller	38 932	37 946	-600 488	171 501
Ytet/mottatt konsernbidrag	-	-	-	-
Endring fremførbart underskudd	-	-	-4 831 178	14 136 147
Grunnlag betalbar skatt	11 830 497	8 331 531	11 950 132	8 331 533
Betalbar skatt 22 %	2 602 709	1 916 252	2 629 029	1 832 937
Årets skattekostnad fremkommer slik:				
Betalbar skatt på årets resultat	146 942	1 916 252	2 602 709	1 916 252
Avsatt for lite skatt tidligere år	-	-	-	-
Skatt på mottatt / avgitt konsernbidrag	2 455 767	-	-	-
Endring utsatt skatt / utsatt skattefordel	-8 565	-8 427	132 107	-26 331
Årets totale skattekostnad	2 594 144	1 907 825	2 734 816	1 889 921
Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:				
Betalbar skatt på grunnlag før konsernbidrag	146 942	1 094 163	2 602 709	1 916 252
For mye betalt skatt korrigerig ligning 2017	-	-	-	-3 955 704
Effekt av konsernbidrag	2 455 767	822 089	0	-
Sum betalbar skatt	2 602 709	1 916 252	2 602 709	-2 039 452
Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:				
Forskjeller som utlignes				
Anleggsmidler	-68 977	-30 045	-892 311	-1 117 603
Omløpsmidler	-	-	181 514	-193 683
Sum midlertidige forskjeller	-68 977	-30 045	-710 797	-1 311 286
Utsatt skatt/ utsatt skattefordel pr. 31.12 (22 %)	-15 175	-6 610	-156 376	-288 483

Underskudd til framføring i konsernet består av kr 8,2 mill i Sverige, kr 13,9 mill i Finland og kr 4,8 mill i Danmark

På grunn av usikkerhet knyttet til fremtidig bruk av underskudd til framføring er utsatt skattefordel fra disse skatteposisjoner ikke balanseført

Note 7 - Immaterielle eiendeler - konsern

	Lisenser/ programvare	Varemerke / kundeportef.	Goodwill	Sum
Anskaffelseskost 01.01	2 615 317	16 099 730	29 060 824	47 775 871
Tilgang kjøpte immaterielle eiendeler	612 713	5 329 354	-	5 942 067
Avgang solgte immaterielle eiendeler	-	-	-	-
Valutaendringer	-	-3 355	-	-3 355
Anskaffelseskost 31.12	3 228 030	21 425 729	29 060 824	53 714 583
Akkumulerte avskrivninger 31.12	-1 822 382	-15 072 036	-21 164 158	-38 058 576
Balanseført verdi 31.12	1 405 647	6 353 693	7 896 666	15 656 006
Årets avskrivninger	891 157	6 023 209	2 632 222	9 546 579
Økonomisk levetid	3 - 5 år	3 år	10 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	

Goodwill avskrives over 10 år fra konsernetableringen i 2013, og dette begrunnes med at inntjeningsprofilen på strømmarkedet i Norge, Finland og Sverige er vesentlig lengre enn 5 år. Merverdien er i stor grad knyttet til bransje- og markedskompetanse innenfor strøm- og energisegmentet hvor rettigheter og markedsposisjoner forventes å gi langsiktige synergier. Videre foreligger det utviklede systemer spesielt rettet mot strømmarkedet.

Det er gjennomført nedskrivningstester for datterselskapene GNP Energy Finland OY og GNP Energy Sverige AB hvor det er identifisert nedskrivningsindikatorer som følge av negative resultater og tappt egenkapital. Den negative trenden fra 2018 er snudd i 2019 og begge selskapene leverer positive regnskapsmessige resultater. Første kvartal 2020 viser solide overskudd for begge selskaper. For GNP Energy Finland OY og GNP Energy Sverige AB forventer man positive kontantstrømmer fra drift i 2020 og 2021 som gjenoppretter egenkapitalen. Det foreligger betydelige merverdier i den norske virksomheten.

Goodwill per virksomhetsskopp	Kostpris	Balanseverdi 31.12.2019	Øk. levetid	Avskrives
GNP Energy Norge AS	2 388 589	633 333	10 år	Lineært
GNP Energy Sverige AB	2 238 324	596 667	10 år	Lineært
GNP Energy Finland OY	34 433 911	6 666 666	10 år	Lineært
Sum	29 060 824	7 896 666		



GNP Energy AS

Noter til regnskapet for 2019

Note 8 - Varige driftsmidler

Maskiner og inventar:	Mor		Konsern	
	2019	2018	2019	2018
Anskaffelseskost 01 01	55 000	55 000	3 807 489	2 350 981
Tilgang kjøpte driftsmidler	0	-	700 849	1 908 707
Avgang	0	-	-	-1 565 884
Valutaendringer	0	-	-0	-
Anskaffelseskost 31.12	55 000	55 000	4 508 338	2 693 804
Av- og nedskrivninger 01 01	-30 480	-6 417	-2 362 945	-750 148
Akkumulerte avskrivninger 31.12	-38 501	-14 438	-3 040 918	-1 277 055
Bokført verdi pr. 31.12	16 499	40 562	1 467 420	1 416 749
Årets avskrivninger	8 021	8 021	677 973	526 907
Økonomisk levetid	5 år	5 år	3-5 år	3-5 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær

Selskapet har kostnadsført kr. 0 i 2019 og kr 0 i 2018 for leie av kontorlokaler

Konsernet har kostnadsført kr. 1 820 227 i 2019 og kr. 1 822 026 i 2018 for leie av kontorlokaler

Note 9 - Aksjer i datterselskap

	Ervervet	Kontor	Eierandel	St.andel
GNP Energy Norge AS	2013	Sandefjord, Norge	100 %	100 %
GNP Energy Sverige AB	2013	Malmö, Sverige	100 %	100 %
GNP Energy Finland OY	2013	Vanda, Finland	100 %	100 %
GNP Energy Operations AS	2013	Sandefjord, Norge	100 %	100 %
GNP Energy Danmark A/S	2016	København, Danmark	100 %	100 %

Investeringer etter kostmetoden

Selskapets navn	Balanseført verdi
GNP Energy Norge AS	125 000
GNP Energy Sverige AB	15 106 690
GNP Energy Finland OY	18 638 750
GNP Energy Danmark A/S	619 242
GNP Energy Operations AS	93 050
Sum	34 582 732

Egenkapital i utenlandske døtre er omregnet til NOK med sluttkurs pr 31.12, resultatet er omregnet til snittkurs for året.

Selskapet har ikke foretatt nedskrivning av aksjepostene da verdifall vurderes å være forbigående. Det danske datterselskapet er i etableringsfasen.

GNP Energy Sverige AB har påkallt en eiergaranti om kapitalinnskudd på MSEK 12,1 for å dekke negativ egenkapital. Kapitaltilskuddet er et betinget tilskudd som kan tilbakebetales i den utstrekning egenkapitalen gradvis gjenopprettes. Moelselskapet har bokført den betingede eiendelen tilsvarende i sitt regnskap pr 31.12.2019 som en del av kostpris aksjer i datterselskap, det er målt til historisk kostpris.

Det er i GNP Energy AS foretatt nedskrivningstester av datterselskapene GNP Energy Finland OY og GNP Energy Sverige AB, se ytterligere omtale i note 7. Det foreligger betydelige merverdier i GNP Energy Norge AS utover bokførte verdier. Det anses ikke behov for nedskrivning av aksjene i GNP Energy AS.



GNP Energy AS

Noter til regnskapet for 2019

Note 10 - Langsiktige fordringer og lån, samt sikkerhetsstillelser

	Morselskap		Konsern	
	2019	2018	2019	2018
Langsiktige fordringer og lån				
Andre langsiktige fordringer	0	0	349 408	363 260
Lån til foretak i samme konsern	0	1 928 803	-	0
Andel balanseført provisjon som avskrives senere enn 1 år	0	-	15 564 824	17 405 885
Sum	-	1 928 803	15 914 232	17 769 145

	Morselskap		Konsern	
	2019	2018	2019	2018
Gjeld som er sikret ved pant				
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	0	0	0	0
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	0	0	0	0
Annen kortsiktig gjeld (Nordlån)	0	0	21 405 100	11 517 200
Sum	0	0	21 405 100	11 517 200

- herav gjeld med forfall lengre enn 5 år 0 0 0 0

Bokført verdi av eiendeler stilt til sikkerhet for gjeld

Kundefordringer 0 0 35 146 843 20 375 169

Note 11 - Mellomværende med selskap i samme konsern m.v.

Mellomværende med selskap i samme konsern - Mor

Selskap		2019	2018
Tinde Energi AS	Langsiktig fordring	-	350 333
GNP Energy Finland OY	Langsiktig fordring	-	1 578 470
GNP Energy Danmark A/S	Kortsiktig fordring	4 022 751	1 470 055
GNP Energy Norge AS	Kortsiktig fordring	10 022 811	3 574 299
GNP Energy Operations AS	Kortsiktig fordring	1 089 767	4 225 079
GNP Energy Finland OY	Kortsiktig fordring	-	64 255
Tinde Energi AS	Kortsiktig fordring	-	13 190
GNP Energy Sverige AB	Kortsiktig fordring	-	1 323 619
GNP Energy Finland OY	Langsiktig gjeld	-	2 318 658
GNP Energy Sverige AB	Langsiktig gjeld (aksjeeiertilskudd)	15 664 556	13 374 513
GNP Energy Norge AS	Langsiktig gjeld	17 045 309	-
GNP Energy Norge AS	Kortsiktig gjeld	324 050	15 000 000
GNP Energy Finland OY	Kortsiktig gjeld	-	499 698

Note 12 - Bundne bankinnskudd

	Morselskap		Konsernet	
	2019	2018	2019	2018
Skattetrekksmidler	11 607	45 423	600 403	597 880
Depositum	-	-	108 374	193 693
Bankinnskudd stilt som sikkerhet for nettleie	-	-	6 226 517	6 149 723
Sum	11 607	45 423	6 935 293	6 941 296

Det er for enkelte nettleiere stillet bankinnskudd som sikkerhet for gjennomfakturering av nettleie

GNP Energy Norge AS har inngått avtale med Energi Salg Norge AS om at Lindorff tar sikkerhet i innbetalinger fra kunder på vegne av Energi Salg Norge AS. Innbetalinger fra kunder overføres til en administrasjonskonto som kun administreres av Lindorff AS. Inntekter på administrasjonskontoen vil akkumuleres og "frys" på konto fra den 10. i hver måned inntil faktura fra Energi Salg Norge AS for den gjeldende måneden er betalt.



GNP Energy AS

Noter til regnskapet for 2019

Note 13 - Egenkapital

	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Annen egnkapital	Totalt
Morselskap				
Egenkapital 31.12.2018	10 000 000	200 000	7 148 982	17 348 982
Avsatt utbytte	-	-	-9 642 890	-9 642 890
Årsresultat	-	-	8 427 154	8 427 154
Egenkapital 31.12.2019	10 000 000	200 000	5 933 247	16 133 247

	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Annen egnkapital	Totalt	Min. interesse
Konsern					
Egenkapital 31.12.2018	10 000 000	200 000	-32 069 043	-21 869 043	-2 952 321
Omrégningsdifferanser	-	-	-98 343	-98 343	-13 276
Avsatt utbytte	-	-	-9 642 890	-9 642 890	-1 301 790
Årsresultat	-	-	11 238 440	11 238 440	1 517 189
Egenkapital 31.12.2019	10 000 000	200 000	-30 571 835	-20 371 835	-2 750 198

Note 14 - Finansiell markedsrisiko - Konsern

Konsernet har omsetninger og kostnader i EUR, SEK og DKK. Det er begrenset ekstern rentebærende gjeld i utenlandsk valuta. Risiko for svingninger i kraftpriser sikres gjennom langsiktige avtaler om kjøp, samt inngåelse av strategiske avtaler med leverandører og andre aktører i markedet. Den finansielle markedsrisikoen anses derfor å være lav. For ytterligere informasjon henvises til styrets årsberetning.

Note 15 - Hendelser etter balansedagen

I ukene før avleggelse av årsregnskapet for 2019 har utbruddet av Koronaviruset slått ut med full styrke i Norden. Situasjonen og omfanget av virusutbruddet er uoversiktlig, men det vil ha innvirkning på GNP Energy konsernet sin drift på lik linje med resten av samfunnet. Konsernets virksomhet er salg av kraft, primært rettet mot det nordiske kraftmarkedet. På nåværende tidspunkt er det ikke noe som tilsier at dette markedet vil bli vesentlig negativt påvirket av koronaviruset. Styret mener det er iverksatt tilstrekkelig tiltak for å møte situasjonen, og har identifisert ytterligere kostnadsbesparende tiltak som kan iverksettes og vil sikre likviditeten og lønnsomheten hvis dette skulle være nødvendig. Styret vurderer det tilhøve at selskapet har tilstrekkelig likviditet til å møte en eventuell nedgang i inntekter som følge av Covid-19 pandemien.

Det er ikke identifisert betingede hendelser eller hendelser etter balansedagen som har betydning for avlagt årsregnskap.



KPMG AS
Nordre Fokserød 14
3241 Sandefjord

Telephone +47 04063
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i GNP Energy AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert GNP Energy AS' årsregnskap som viser et overskudd i selskapsregnskapet på kr 8 427 154 og et overskudd i konsernregnskapet på kr 11 238 440. Årsregnskapet består av:

- selskapsregnskapet, 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, og
- konsernregnskapet, 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 årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til GNP Energy AS per 31. desember 2019 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet GNP Energy AS per 31. desember 2019 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble 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 International Standards on Auditing (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 og konsernet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

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

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Offices in:

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Alta	Finnsnes	Molde	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodø	Knaresund	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansund	Stavanger	Ålesund



Revisors beretning - 2019
GNP Energy AS

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift, og på tilbørlig måte å 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 med revisjonen 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.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke fortsetter driften.



Revisors beretning - 2019
GNP Energy AS

- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

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, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering 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.

Sandefjord, 29. mai 2020
KPMG AS

Thomas Alfheim
Statsautorisert revisor



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2018 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	998 929 717
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	GNP ENERGY AS
Forretningsadresse:	Raveien 422 3239 SANDEFJORD

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2018 - 31.12.2018
-------------------------	-------------------------

Konsern

Morselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	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:	KPMG AS
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	31.07.2019

Grunnlag for avgivelse

År 2018: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2017: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2018

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, 22.09.2020



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	5		12 546 704
Sum inntekter			12 546 704
Kostnader			
Lønnskostnad	3	171 922	1 886 624
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	8	132 234	97 380
Annen driftskostnad	3	5 822 693	8 984 529
Sum kostnader		6 126 848	10 968 534
Driftsresultat		-6 126 848	1 578 170
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	9	3 574 299	400 000
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		356 358	282 999
Annen finansinntekt		11 334 579	238 354
Sum finansinntekter		15 265 236	921 353
Rentekostnad til foretak i samme konsern		844 206	845 770
Annen finanskostnad		6 446	615 608
Sum finanskostnader		850 652	1 461 378
Netto finans		14 414 583	-540 025
Ordinært resultat før skattekostnad		8 287 735	1 038 145
Skattekostnad på ordinært resultat	6	1 907 825	388 531
Ordinært resultat etter skattekostnad		6 379 910	649 614
Årsresultat	11	6 379 910	649 614
Årsresultat etter minoritetsinteresser		6 379 910	649 614
Totalresultat		6 379 910	649 614
Overføringer og disponeringer			



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
Overføringer til/fra annen egenkapital	11	6 379 910	649 614
Sum overføringer og disponeringer		6 379 910	649 614



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker og lignende rettigheter	8	189 466	313 678
Utsatt skattefordel	6	6 610	
Sum immaterielle eiendeler		196 076	313 678
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	8		
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	8	24 520	32 541
Sum varige driftsmidler		24 520	32 541
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	9	33 182 932	33 182 932
Investering i annet foretak i samme konsern	9		
Lån til foretak i samme konsern	10	1 928 803	1 832 835
Sum finansielle anleggsmidler		35 111 735	35 015 767
Sum anleggsmidler		35 332 330	35 361 986
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer	10		
Andre fordringer		4 561 153	190 229
Konsernfordringer	10	20 170 498	2 952 794
Sum fordringer		24 731 651	3 143 023
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	7	6 197 256	1 724 451
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		6 197 256	1 724 451
Sum omløpsmidler		30 928 908	4 867 474



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
SUM EIENDELER		66 261 238	40 229 460

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Selskapskapital	2, 11	10 000 000	10 000 000
Beholdning av egne aksjer	2		
Annen innskutt egenkapital	11	200 000	200 000
Sum innskutt egenkapital		10 200 000	10 200 000

Opptjent egenkapital

Annen egenkapital	11	7 148 982	769 072
Sum opptjent egenkapital		7 148 982	769 072

Sum egenkapital	11	17 348 982	10 969 072
------------------------	----	-------------------	-------------------

Gjeld

Langsiktig gjeld

Utsatt skatt	6		1 817
Sum avsetninger for forpliktelser			1 817

Annen langsiktig gjeld

Langsiktig konserngjeld	10	15 693 171	23 932 092
Sum annen langsiktig gjeld		15 693 171	23 932 092

Sum langsiktig gjeld		15 693 171	23 933 909
-----------------------------	--	-------------------	-------------------

Kortsiktig gjeld

Leverandørgjeld			123 177
Betalbar skatt	6	1 916 252	389 057
Skyldige offentlige avgifter		299 594	84 779
Kortsiktig konserngjeld	10	15 499 698	4 151 680
Annen kortsiktig gjeld		15 503 540	577 786
Sum kortsiktig gjeld		33 219 084	5 326 479

Sum gjeld		48 912 256	29 260 388
------------------	--	-------------------	-------------------



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		66 261 238	40 229 460



KPMG AS
Nordre Fokserød 14
3241 Sandefjord

Telephone +47 04063
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i GNP Energy AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert GNP Energy AS' årsregnskap som viser et overskudd på kr 6 379 910. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger 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 rettvise bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2018, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

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

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Offisielt

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Stiftelsesbeholdningen: medlemmer av Den norske Revisjonsforening

Oslo	Oslo	Mo i Rana	Stord
Ålg	Finnesnes	Molde	Strømme
Århus	Haugesund	Skien	Tromsø
Bergen	Kristiansund	Sandnessjøen	Tvedestrand
Bodo	Kviteseid	Stavanger	Tysnes
Bærum	Kviteseid		Ålesund



Revisors beretning - 2018
GNP Energy AS

Styrets og daglig leders 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 rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll 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 med revisjonen 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.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utover vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.



Revisors beretning - 2018
GNP Energy AS

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, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering 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.

Andre forhold

Denne beretning erstatter tidligere avgitt beretning, datert 30.6.2019, som ble avgitt ved utløpet av lovens frist for avholdelse av generalforsamling. Fullstendig årsregnskap var på dette tidspunkt ikke avgitt av styret.

Sandefjord, 31. juli 2019
KPMG AS

Siv K. Moa

Siv Karlsen Moa
Statsautorisert revisor



Årsregnskap

2018

GNP Energy AS

Org.nr 998 929 717

**Resultatregnskap**

GNP Energy AS

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2018	2017
Salgsinntekt	5	0	12 546 704
Sum driftsinntekter		0	12 546 704
Lønnskostnad	3	171 922	1 886 624
Ordinære avskrivninger	8	132 234	97 380
Annen driftskostnad	3	5 822 693	8 984 529
Sum driftskostnader		6 126 848	10 968 534
Driftsresultat		-6 126 848	1 578 170
Finansinntekter og finanskostnader			
Resultat fra investering i konsernselskap	9	3 574 299	400 000
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		356 358	282 999
Annen finansinntekt		11 334 579	238 354
Rentekostnad til foretak i samme konsern		844 206	845 770
Annen finanskostnad		6 446	615 608
Resultat av finansposter		14 414 583	-540 025
Ordinært resultat før skattekostnad		8 287 735	1 038 145
Skattekostnad på ordinært resultat	6	1 907 825	388 531
Årsresultat	11	6 379 910	649 614
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital	11	6 379 910	649 614
Sum overføringer		6 379 910	649 614

GNP Energy AS

Org. nr. 998 929 717



Balanse

GNP Energy AS


Eiendeler	Note	2018	2017
Anleggsmidler			
Lisenser, programvare ol.	8	189 466	313 678
Utsatt skattefordel	6	6 610	0
Sum immaterielle eiendeler		196 076	313 678
Varige driftsmidler			
Maskiner, inventar o.l.	8	24 520	32 541
Sum varige driftsmidler		24 520	32 541
Finansielle driftsmidler			
Investeringer i datterselskap	9	33 182 932	33 182 932
Lån til foretak i samme konsern	10	1 928 803	1 832 835
Sum finansielle anleggsmidler		35 111 735	35 015 767
Sum anleggsmidler		35 332 330	35 361 986
Omløpsmidler			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer på konsernselskap	10	20 170 498	2 952 794
Andre kortsiktige fordringer		4 561 153	190 229
Sum fordringer		24 731 651	3 143 023
Bankinnskudd, kontanter o.l.	7	6 197 256	1 724 451
Sum omløpsmidler		30 928 908	4 867 474
Sum eiendeler		66 261 238	40 229 460

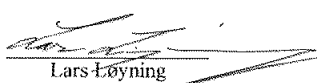


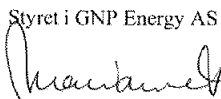
Balanse



GNP Energy AS

Egenkapital og gjeld	Note	2018	2017
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	2, 11	10 000 000	10 000 000
Innskutt annen egenkapital	11	200 000	200 000
Sum innskutt egenkapital		10 200 000	10 200 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	11	7 148 982	769 072
Sum opptjent egenkapital		7 148 982	769 072
Sum egenkapital	11	17 348 982	10 969 072
Gjeld			
Utsatt skatt	6	0	1 817
Sum avsetning for forplikelser		0	1 817
Gjeld til konsernselskap	10	15 693 171	23 932 092
Sum annen langsiktig gjeld		15 693 171	23 932 092
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til konsernselskap	10	15 499 698	4 151 680
Leverandørgjeld		0	123 177
Betalbar skatt	6	1 916 252	389 057
Skyldige offentlige avgifter		299 594	84 779
Annen kortsiktig gjeld		15 503 540	577 786
Sum kortsiktig gjeld		33 219 084	5 326 479
Sum gjeld		48 912 256	29 260 388
Sum gjeld og egenkapital		66 261 238	40 229 460


Martin Henrik Gustafsson
styremedlem


Lars Løyning
styremedlem

Styret i GNP Energy AS

Marianne Lie
styremedlem


Nils Morten Foss
styreleder

Dag Storli
daglig leder



Indirekte kontantstrøm

GNP Energy AS			
	Note	2018	2017
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		8 287 735	1 038 145
Periodens betalte skatt	6	-389 057	-25 517
Ordinære avskrivninger	8	132 234	97 380
Endring i kundefordringer		0	-274 669
Endring i leverandørgjeld		-123 177	0
Endring i andre tidsavgrensningsposter		214 815	-56 151
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		8 122 550	779 188
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler		0	-168 138
Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer		0	-500 000
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		0	-668 138
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Opptak/nedbetaling lån til/fra konsernselskap	10	-3 649 745	672 761
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-3 649 745	672 761
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		4 472 805	783 811
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begy		1 724 451	940 610
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. sl		6 197 256	1 724 421



Årsregnskap 2018

GNP Energy AS

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk.

Bruk av estimater

I utarbeidelse av årsregnskapet har man brukt estimater og forutsetninger som har påvirket resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen i henhold til god regnskapsskikk. Områder som i stor grad inneholder slike skjønsmessige vurderinger, høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for årsregnskapet, er beskrevet i notene.

Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på måletidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden under andre finansposter.

Inntekter

Inntektsføring ved salg av varer skjer på leveringstidspunktet. Tjenester inntektsføres etter hvert som de leveres.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % 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 reverseres i samme periode er utlignet og nettoført. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet.

Leasing

Driftsmidler som leies på betingelser som i det vesentlige overfører de økonomiske rettigheter og forpliktelser til selskapet (finansiell leasing), aktiveres under bygninger, maskiner, inventar o.l. og medtas som forpliktelse under langsiktig gjeld til nåverdien av minimumsleien. Driftsmidlet avskrives over antatt økonomisk levetid, og forpliktelsen reduseres med betalt leie etter fradrag for beregnet rentekostnad. Operasjonelle leieavtaler utgiftsføres løpende.

Klassifisering og vurdering av anleggsmidler

Anleggsmidler omfatter eiendeler bestemt til varig eie og bruk. Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost, fratrukket avskrivninger og nedskrivninger. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på transaksjonstidspunktet.

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets økonomiske levetid. Vesentlige driftsmidler som består av flere betydelige komponenter med ulik levetid er dekomponert med ulik avskrivningstid for de ulike komponentene. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Varige driftsmidler nedskrives til gjenvinnbart beløp ved

GNP Energy AS

Årsregnskap 2018



Årsregnskap 2018

GNP Energy AS

verdifall som forventes ikke å være forbigående. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdi av fremtidige kontantstrømmer knyttet til eiendelen. Nedskrivningen reverseres når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

Klassifisering og vurdering av omløpsmidler

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på transaksjonstidspunktet.

Datterselskap og tilknyttet selskap

Datterselskap og tilknyttede selskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan forventes å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Utbytte, konsernbidrag og andre utdelinger fra datterselskap er inntektsført samme år som det er avsatt i givers regnskap. Overstiger utbytte/konsernbidraget andelen av opptjent resultat etter anskaffelsestidspunktet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrasket investeringens verdi i balansen til morselskapet.

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. For øvrige kundefordringer utføres en uspesifisert avsetning for å dekke forventet tap på krav.

Immaterielle eiendeler

Utgifter til immaterielle eiendeler er balanseført i den grad kriteriene for balanseføring er oppfylt. Konsernet har kjøpt identifiserbare immaterielle eiendeler i form av kundeportefølje og varemerke. Disse er balanseført og vurdert til anskaffelseskost og avskrives lineært over forventet levetid.

Kontantstrømoppstilling

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

Konsernforhold

Konsernet består av morselskapet GNP Energy AS og de heleide datterselskapene GNP Energy Norge AS, GNP Energy Operations AS, GNP Energy Finland OY, GNP Energy Sverige AB, GNP Energy Danmark A/S og Tinde Energi AS. Det utarbeides ikke konsernregnskap med GNP Energy AS som morselskap. Selskapet inngår i konsolidert regnskap med GN Power Holding AS som morselskap. Konsernregnskapet utleveres ved å kontakte GN Power Holding AS, Raveien 422, 3239 Sandefjord.



Årsregnskap 2018

GNP Energy AS

Note 2 Aksjonærer

Aksjekapitalen i GNP Energy AS pr. 31.12 består av:

	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	10 000	1 000,00	10 000 000
Sum	10 000		10 000 000

Eierstruktur

De største aksjonærene i % pr. 31.12 var:

	Ordinære	Eierandel	Stemmeandel
GN Power Holding AS	8 650	86,5	86,5
Margus Holding AS	1 350	13,5	13,5
Totalt antall aksjer	10 000	100,0	100,0

Note 3 Lønnskostnader og ytelser, godtgjørelser til daglig leder, styret og revisor

Lønnskostnader	2018	2017
Lønninger	150 000	1 441 355
Arbeidsgiveravgift	21 150	208 750
Pensjonskostnader	0	21 451
Andre ytelser	772	215 069
Sum	171 922	1 886 624

Selskapet har i 2018 sysselsatt 0 årsverk.

Pensjonsforpliktelser

Selskapet er ikke pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon.

Ytelser til ledende personer	Styret
Lønn	150 000
Sum	150 000

Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar for 2018 utgjør kr 49 500.

I tillegg kommer honorar for andre tjenester med kr 133 500.



Årsregnskap 2018
GNP Energy AS

Note 4 Mellomværende med selskap i samme konsern

Selskapet GN Power Holding AS kontrollerer 86,5 % av aksjene i GNP Energy AS. Transaksjoner med nærstående parter innenfor GN Power Holding konsernet er listet nedenfor. I tillegg er transaksjoner med Margus Holding AS eller selskaper som eies av Margus Holding AS listet nedenfor.

Ytelser til ledende ansatte er omtalt i note 3, og mellomværende med konsernselskaper er omtalt i note 10.

Transaksjoner med nærstående parter:	2018	2017
a) Salg av varer og tjenester		
- Datterselskaper	0	12 430 857
- Andre selskap/nærstående av kontrollerende eier	0	0
Sum salg av varer og tjenester	0	12 430 857
b) Kjøp av varer og tjenester		
- Husleie fra datterselskap	0	69 020
- Andre tjenester fra hovedaksjonærs nærst. selskap	0	2 040 000
- Provisjon/konsulent minoritetsaksjonærs nærst selskap	0	650 000
Sum kjøp av varer og tjenester	0	2 759 020

Note 5 Salgsinntekter

	2018	2017
Pr. Virksomhetsområde		
Salg av tjenester	0	12 546 704
Sum	0	12 546 704
Geografisk fordeling		
Norge	0	5 530 584
Sverige	0	580 990
Finland	0	6 435 130
Sum	0	12 546 704

GNP Energy AS	Årsregnskap 2018
---------------	------------------



Årsregnskap 2018

GNP Energy AS

Note 6 Skatt

Årets skattekostnad	2018	2017
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	1 916 252	389 057
Endring i utsatt skattefordel	-8 427	-526
Skattekostnad ordinært resultat	1 907 825	388 531
Skattepliktig inntekt:		
Ordinært resultat før skatt	8 287 735	1 038 145
Permanente forskjeller	5 850	981 065
Endring i midlertidige forskjeller	37 946	1 861
Skattepliktig inntekt	8 331 532	2 021 071
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	1 916 252	389 057
Sum betalbar skatt i balansen	1 916 252	389 057

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller:

	2018	2017	Endring
Varige driftsmidler	-30 045	7 901	37 946
Fordringer	0	0	0
Sum	-30 045	7 901	37 946

Utsatt skattefordel (22 % / 23 %)	-6 610	1 817	8 427
--	---------------	--------------	--------------

Note 7 Bankinnskudd

Innestående midler på skattetrekkskonto (bundne midler) er på kr. 45 423.



Årsregnskap 2018
GNP Energy AS

Note 8 Varige driftsmidler

	Lisenser / programvare	Maskiner, inventar o.l	Sum
Anskaffelseskost 01.01	403 038	55 000	458 038
Tilgang			0
Avgang			0
Anskaffelseskost 31.12	403 038	55 000	458 038
Akkumulerte avskrivninger 01.01	89 359	22 459	111 818
Årets avskrivninger	124 213	8 021	132 234
Akkumulerte avskrivninger 31.12	213 572	30 480	244 052
Balanseført verdi pr. 31.12	189 466	24 520	213 986
Økonomisk levetid	5 år	5 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	

Note 9 Datterselskap

	Ervervet	Forretningskontor	Eierandel	Stemmandel
GNP Energy Norge AS	2013	Oslo	100%	100%
GNP Energy Sverige AB	2013	Malmö, Sverige	100%	100%
GNP Energy Finland OY	2013	Vanda, Finland	100%	100%
GNP Energy Operations AS	2013	Oslo	100%	100%
GNP Energy Danmark A/S	2016	København, Danmark	100%	100%
Tinde Energi AS	2017	Oslo	100%	100%

Investeringer etter
kostmetoden

Selskapets navn	Bokført verdi	Egenkapital	Resultat 2018	Utbytte/ konsernbidrag 2018
GNP Energy Norge AS	125 000	2 743 580	7 398 925	3 574 299
GNP Energy Sverige AB	13 206 890	-1 918 332	-2 249 204	0
GNP Energy Finland OY	18 638 750	-11 686 801	-9 136 514	0
GNP Energy Operations AS	93 050	57 735	-4 785 337	0
GNP Energy Danmark A/S	619 242	-5 558 761	-2 304 212	0
Tinde Energi AS	500 000	-200 704	-128 984	0
Sum investeringer		-16 563 283		

Det er tilbakeført kr. 15 000 000 i utbytte fra GNP Energy Norge AS som følge av at det avdekket vesentlige feil i tidligere års regnskap, som innebar at det ikke var grunnlag for utbytte pr. 31.12.2017.

Egenkapitalen i utenlandske døtre er omregnet til NOK med sluttkurs pr 31.12, resultatet er omregnet til snittkurs for året.

GNP Energy AS	Årsregnskap 2018
---------------	------------------



Årsregnskap 2018

GNP Energy AS

Det er gjennomført nedskrivningstester for datterselskapene GNP Energy Finland OY og GNP Energy Sverige AB hvor det er identifisert nedskrivningsindikatorer som følge av negative resultater og tapt egenkapital. For GNP Energy Finland OY forventes det at en salgsverdi av porteføljen overstiger det negative avviket mellom bokført verdi av aksjene og bokført egenkapital i selskapsregnskapet. For GNP Energy Sverige AB forventer man positive kontantstrømmer fra drift i 2019 og 2020 som gjenoppretter egenkapitalen i selskapet. Det er således ikke foretatt nedskrivning av aksjepostene.

Det danske datterselskapet er fortsatt i etableringsfasen og det er ikke identifisert nedskrivningsindikatorer. Det foreligger betydelige merverdier i den norske virksomheten. GNP Energy Sverige AB har påkallet en eiergaranti om kapitalinnskudd på SEK 13,5 mill for å dekke negativ egenkapital. Kapitaltilskuddet er et betinget tilskudd som kan tilbakebetales i den utstrekning egenkapitalen gradvis gjenoprettes. Morselskapet har bokført den betingede eiendelen tilsvarende i sitt regnskap pr 31.12.2018 som en del av kostpris aksjer i datterselskap, det er målt til historisk kost.

Note 10 Mellomværende med selskap i samme konsern m.v.

Fordringer pr. datter- og andre konsernselskap

	2018	2017
Langsiktige fordringer		
Fordring Tinde Energi	350 333	300 333
Fordring GNP Energy Finland OY	1 578 470	1 532 502
Sum	1 928 803	1 832 835

Kortsiktige fordringer

Fordring GNP Energy Norge AS	3 574 299	424 126
Fordring GNP Energy Finland OY	64 255	0
Fordring Tinde Energi AS	13 190	0
Fordring GNP Energy Danmark A/S	1 470 055	2 528 669
Fordring GNP Energy Sverige AB	1 323 619	0
Fordring på GNP Energy Operations AS	13 725 079	0
Sum	20 170 498	2 952 794

	2018	2017
Langsiktig gjeld		
Gjeld til GNP Energy Finland OY	2 318 658	2 343 546
Aksjeeierinnskudd GNP Energy Sverige AB	13 374 513	13 491 656
Gjeld til GNP Energy Norge AS	0	8 096 890
Sum	15 693 171	23 932 092

GNP Energy AS

Årsregnskap 2018



Årsregnskap 2018

GNP Energy AS

Kortsiktig gjeld

Gjeld til GNP Energy Sverige AB	0	224 151
Gjeld til GNP Energy Norge AS	15 000 000	0
Gjeld til GNP Energy Operations AS	0	559 511
Gjeld til Comvie	0	2 958 000
Gjeld til GNP Energy Finland OY	499 698	410 018
Sum	15 499 698	4 151 680

Note 11 Egenkapital

	Aksjekapital	Annen Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 31.12.2017	10 000 000	200 000	15 769 072	25 969 072
Tilbakeført utbytte			-15 000 000	-15 000 000
Pr 01.01.2018	10 000 000	200 000	769 072	10 969 072
Årets resultat			6 379 910	6 379 910
Pr 31.12.2018	10 000 000	200 000	7 148 982	17 348 982

GNP Energy Norge AS har i 2018 avdekket vesentlige feil i periodiseringen av strøminntekter pr 31.12.2017, og har derfor korrigert regnskapet for tidligere år. Dette har medført at det ikke var grunnlag for utbyttet på kr. 15 000 000 som ble inntektsført i GNP Energy AS i 2017, og utbyttet er derfor reversert i 2018. I henhold til NRS 5 har feilen blitt rettet mot selskapets egenkapital, samt at sammenligningstall for 2017 er endret.

Det ble den 25.05.2018 besluttet et tilleggsutbytte på kr. 9 500 000, men basert på korrigeringen som er omtalt over er dette utbyttet tilbakeført.

Note 12 Finansiell Markedsrisiko

Selskapet benytter seg ikke av finansielle instrumenter i forbindelse med styringen av finansiell risiko.

Renterisiko

Renterisiko oppstår på kort og mellomlang sikt som et resultat av at selskapets gjeld har flytende rente.

Valutarisiko

Utvikling i valutakurser innebærer både direkte og indirekte en økonomisk risiko for selskapet. Det er ikke inngått avtaler som reduserer denne risikoen pr 31.12.2018.

GNP Energy AS

Årsregnskap 2018



Årsregnskap 2018
GNP Energy AS

Note 13 Hendelser etter balansedagen

Det er ikke identifisert andre vesentlige hendelser etter balansedagen.

GNP Energy AS	Årsregnskap 2018
---------------	------------------



Årsberetning 2018

GNP Energy AS , org.nr. 998 929 717

Virksomhetens art og hvor den drives

GNP Energy AS er et norsk selskap som har investeringer i datterselskaper i Norge, Finland, Sverige og Danmark, med de underliggende juridiske selskaper GNP Energy Norge AS, GNP Energy Operations AS, GNP Energy Finland OY, GNP Energy Sverige AB, Tinde Energi AS og GNP Energy Danmark A/S. Selskapet har i 2018 kjøpt forward kontrakter (sikringsinstrument) på vegne av datterselskapene og resultatet av disse sikringene tilfaller GNP Energy AS. Dette er noe selskapet også vil fortsette å gjøre for datterselskapene i framtiden.

Virksomheten har hovedkontor i Sandefjord kommune, med kontoradresse: Raveien 422, 3239 Sandefjord.

Resultatutvikling og finansiell stilling

Omsetningen i 2018 ble 0 MNOK, mot 12,5 MNOK i 2017. Selskapets driftsresultat er på – 6,1 MNOK, mot 1,6 MNOK i 2018. Det er i 2018 ikke levert andre tjenester til datterselskapene enn sikring av strømkjøp.

Totalkapitalen var pr. 31.12.18 66,3 MNOK sammenlignet med 40,2 MNOK i 2017.

Egenkapitalen pr. 31.12.18 var positiv med 17,3 MNOK.

Kontantstrømpoppstillingen viser at det har vært en positiv kontantstrøm for 2018 på 4,4 MNOK. Likviditeten anses å ha vært tilfredsstillende gjennom året og ved årsslutt.

Under arbeidet med inntektsperiodiseringen i 2018 ble det avdekket vesentlige feil i datterselskapet GNP Energy Norge AS. Dermed var det ikke grunnlag for utbyttet på 15 MNOK som ble avgitt i 2018. Utbyttet er tilbakeført.

I henhold til NRS 5 har feilen blitt rettet mot selskapets egenkapital, samt at sammenligningstall for 2017 er endret. For øvrig henvises det til note 9 i årsregnskapet.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapslovens § 3-3a bekreftes det at forutsetningene for fortsatt drift er til stede. Til grunn for antagelsen ligger resultatprognoser for 2019, og datterselskapenes langsiktige strategiske prognoser får årene framover.

Det er gjennomført nedskrivningstester for datterselskapene GNP Energy Finland OY og GNP Energy Sverige AB hvor det er identifisert nedskrivningsindikatorer som følge av negative resultater og tapt egenkapital. For GNP Energy Finland OY forventes det at en salgsverdi av porteføljen overstiger det negative avviket mellom bokført verdi av aksjene og bokført egenkapital i selskapsregnskapet. For GNP Energy Sverige AB forventer man positive kontantstrømmer fra drift i



Årsberetning 2018

GNP Energy AS, org.nr. 998 929 717

2019 og 2020 som gjenoppretter egenkapitalen i selskapet. Det er således ikke foretatt nedskrivning av aksjepostene.

Det danske datterselskapet er fortsatt i etableringsfasen og det er ikke identifisert nedskrivningsindikatorer. Det foreligger betydelige merverdier i den norske virksomheten.

Finansiell risiko

Markedsrisiko

Selskapet har ingen omsetning i utenlandsk valuta, men datterselskapene har omsetning i EUR, SEK og DKK. Selskapet benytter seg ikke av derivater eller andre finansielle instrumenter for å sikre seg mot endringer i rentenivå eller valutakurser. I selskapet kjøpes det forwardkontrakter (sikringsinstrument) på vegne av datterselskapene og resultatet av disse sikringene tilfaller GNP Energy AS.

Selskapet har gjeld og fordringer til sine datterselskap, men ingen ekstern eksponering i utenlandsk valuta.

Kredittrisiko

Selskapet har ingen kundefordringer per 31.12.2018. Det henvises til avsnittet under fortsatt drift for vurdering av fordringer til datterselskap.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen i selskapet baserer seg på resultatene i datterselskapene og resultatet av forwardkontrakter.

Ledelsen vurderer likviditeten i selskapet som tilfredsstillende.

Utviklingsaktiviteter

GNP Energy AS har ikke hatt forsknings- eller utviklingsaktiviteter i 2018.

Arbeidsmiljø og likestilling

Det har ikke vært ansatte i selskapet i 2018

Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter og hindre diskriminering. Selskapet arbeider for å fremme lovens formål.

Styret består av 4 medlemmer, 1 kvinne og 3 menn.

Ytre miljø

Selskapets virksomhet forurenser ikke det ytre miljø.

Hendelser etter balansedagen

Det har ikke inntrådt hendelser etter regnskapsårets utgang som er av betydning ved bedømmelsen av selskapets stilling.



Årsberetning 2018

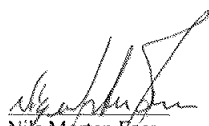
GNP Energy AS, org.nr. 998 929 717

Årsresultat og disponeringer

Årets resultat på 6,4 MNOK disponeres slik:

Overført til annen egenkapital	6,4 MNOK
Sum disponert	6,4 MNOK

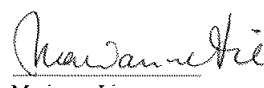
Sandefjord,




Nils Morten Røss
Styrets leder



Lars Løyning
Styremedlem



Marianne Lie
Styremedlem



Martin Henrik Gustafsson
Styremedlem



Dag Storli
Daglig leder

GNP Energy AS

Raveien 422

N-3239 Sandefjord

Norway

Tel: +47 21 65 10 00

www.gnp.energy

--

Norne Securities AS

Jonsvollsgaten 2

5020 Bergen

Norway

Tel: +47 55 55 91 30

www.norne.no