



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 818 610 602
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: PRIF 2017 AS
Forretningsadresse: c/o Positron Capital
Ruseløkkveien 6
0251 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Forenklet IFRS

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Christian Bryn
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 27.03.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

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, 05.06.2025



Resultatregnskap

Beløp i: EUR	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Urealisert verdiendring på investeringer	1	245 328	680 712
Mottatt utbytte	1	712 531	1 131 456
Sum inntekter		957 859	1 812 168
Kostnader			
Styrehonorar		5 776	5 626
Annen driftskostnad		121 471	118 341
Sum kostnader	2	127 246	123 968
Driftsresultat		830 613	1 688 200
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		-9 266	-64 623
Annen finansinntekt/-finanskostnad		29 212	27 182
Sum finansinntekter		19 946	-37 440
Netto finans		19 946	-37 440
Resultat før skattekostnad		850 559	1 650 760
Skattekostnad på resultat	3		
Årsresultat		2 551 676	4 952 281
Årsresultat etter minoritetsinteresser		850 559	1 650 760
Totalresultat		850 559	1 650 760
Overføringer og disponeringer			
Avsatt til fond for urealiserte gevinster		245 328	680 712
Tilleggsutbytte		-2 587 812	
Avsatt til annen egenkapital		3 193 042	970 048
Sum overføringer og disponeringer		850 559	1 650 760



Balanse

Beløp i: EUR	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	3		
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer til virkelig verdi	1	15 612 008	16 256 114
Sum finansielle anleggsmidler		15 612 008	16 256 114
Sum anleggsmidler		15 612 008	16 256 114
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		10 687	155
Sum fordringer		10 687	155
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		497 379	1 245 976
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		497 379	1 245 976
Sum omløpsmidler		508 066	1 246 131
SUM EIENDELER		16 120 074	17 502 246
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4, 5	1 123 661	1 093 867
Overkurs		6 578 998	8 846 624
Sum innskutt egenkapital		7 702 660	9 940 491
Opptjent egenkapital			



Balanse

Beløp i: EUR	Note	2024	2023
Annen egenkapital		8 409 844	7 559 285
Sum opptjent egenkapital		8 409 844	7 559 285
Sum egenkapital		16 112 504	17 499 777
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	3		
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		7 519	2 469
Betalbar skatt	3		
Skyldig offentlige avgifter		51	
Sum kortsiktig gjeld		7 570	2 469
Sum gjeld		7 570	2 469
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		16 120 074	17 502 246
POSTER UTENOM BALANSEN			
Garantistillelser	6		



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 460092

Enheten

Organisasjonsnummer: 818 610 602
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: PRIF 2017 AS
Forretningsadresse: c/o Positron Capital
Ruseløkkveien 6
0251 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av
årsregnskapet til selskapet: Forenklet IFRS

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Christian Bryn
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 27.03.2025

Revisjon

Årsregnskapet er utarbeidet av ekstern
autorisert regnskapsfører: Ja
Ekstern autorisert regnskapsfører har i
løpet av regnskapsåret bistått ved den
løpende regnskapsføringen eller utført
andre tjenester for selskapet enn å
utarbeide årsregnskapet: Ja

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024.

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, 04.06.2025

Brønnøysundregistrene
Postadresse: Postboks 900, 8910 Brønnøysund
Telefon: 75 00 75 00
E-post: firmapost@brreg.no Internett: www.brreg.no
Organisasjonsnummer: 974 760 673



Organisasjonsnr: 818 610 602
PRIF 2017 AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: EUR	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Urealisert verdiendring på investeringer	1	245 328	680 712
Mottatt utbytte	1	712 531	1 131 456
Sum inntekter		957 859	1 812 168
Kostnader			
Styrehonorar		5 776	5 626
Annen driftskostnad		121 471	118 341
Sum kostnader	2	127 246	123 968
Driftsresultat		830 613	1 688 200
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		-9 266	-64 623
Annen finansinntekt/-finanskostnad		29 212	27 182
Sum finansinntekter		19 946	-37 440
Netto finans		19 946	-37 440
Resultat før skattekostnad		850 559	1 650 760
Skattekostnad på resultat	3		
Årsresultat		2 551 676	4 952 281
Årsresultat etter minoritetsinteresser		850 559	1 650 760
Totalresultat		850 559	1 650 760
Overføringer og disponeringer			
Avsatt til fond for urealiserte gevinster		245 328	680 712
Tilleggsutbytte		-2 587 812	
Avsatt til annen egenkapital	3	193 042	970 048
Sum overføringer og disponeringer		850 559	1 650 760



Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	3		
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		7 519	2 469
Betalbar skatt	3		
Skyldig offentlige avgifter		51	
Sum kortsiktig gjeld		7 570	2 469
Sum gjeld		7 570	2 469
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		16 120 074	17 502 246
POSTER UTENOM BALANSEN			
Garantistillelser	6		



Organisasjonsnr: 818 610 602
PRIF 2017 AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note
0

Antall årsverk i regnskapsåret
0.00

Sum Beløp

Balanseført verdi 31.12. Varige driftsmidler Immaterielle eiend.

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Samlet beløp - tilknyttet selskap Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet Årets Fjorårets

Pantstillelse Beløp

Beholdning av egne aksjer Antall Pålydende Andel av aksjek.



Årsrapport 2024

PRIF 2017 AS

Årsberetning
Resultatregnskap
Balanse
Kontantstrøm
Noter til regnskapet

Org.nr.: 818 610 602



PRIF 2017 AS ÅRSBERETNING 2024

VIRKSOMHETENS ART OG FORRETNINGSSTED

PRIF 2017 AS («Selskapet») er et alternativt investeringsfond («AIF») ifølge AIF-loven (lov om forvaltning av alternative investeringsfond). Selskapet ble stiftet i 2017. Hovedkontoret er i Oslo. Selskapet er et investeringselskap som direkte eller indirekte investerer sin kapital i infrastrukturfond. Selskapets investeringer er beskrevet i årsregnskapets noteopplysninger. Selv om Selskapets aksjekapital er registrert i Foretaksregisteret i NOK, er den bokført i EUR som også er Selskapets funksjonelle valuta.

AKSJONÆRFORHOLD

Investorenes kommitterte kapital kalles inn av Selskapet og skytes inn av investorene trinnvis over flere år i «transjer» der ytterligere aksjer utstedes. En oversikt over bevegelsene i den innskutte kapital og over de største aksjonærene følger av notene til regnskapet. Det har ikke funnet sted vesentlig annenhåndsomsetning av aksjene i Selskapet i regnskapsåret.

REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Verdiendringer på investeringene som vist ved årsslutt består av underliggende fonds løpende driftskostnader, verdiendringer på deres porteføljeinvesteringer, valutajusteringer og egne investeringskostnader. I samsvar med forenklet IFRS, er Selskapets investeringer vurdert til «Fair value».

Ved mottak av utdelinger fra underliggende investeringer, kan disse re-innkalles i visse tilfeller om nødvendig.

Selskapets finansiering vil i hovedsak være egenkapital og de finansielle aktiviteter og investeringer er knyttet til egenkapitaltransaksjoner. Likviditeten i Selskapet er tilfredsstillende.

FORHOLD TIL LOV OM ALTERNATIVE INVESTERINGSFOND

Av loven om alternative investeringsfond (AIF-loven) følger visse krav til årsrapportens innhold og om summen av utbetalt fast og variabel godtgjørelse til forvalterens ansatte, inkludert resultatavhengig vederlag, samt opplysninger om summen av godtgjørelse til henholdsvis forvalterens ledende ansatte og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for fondenes risikoprofil jf. AIF-lovens § 4-1. Selskapet bekrefter herved at det ikke har noen ansatte og at Selskapet kun utbetaler godtgjørelse til forvaltningsselskapet (Positron Capital AS) og ikke til forvaltningsselskapets ansatte, samt at ingen del av forvaltningsselskapets godtgjørelse fra Selskapet er resultatavhengig. Heller ikke godtgjørelsen til styrets medlemmer er resultatavhengig. Med hensyn til lovens § 4-2 om opplysninger som skal gis investorer før en investering, bekrefter Selskapet herved at det ikke har funnet sted eller blitt foretatt vesentlige endringer i Selskapet i forhold til de opplysninger som ble gitt aksjonærene i tråd med § 4-2 forutfor deres investering. Når det gjelder omtale av Selskapets investeringer foretatt siden § 4-2-informasjonen opprinnelig ble utarbeidet, henvises det til note 1. En oversikt over investeringsvirksomheten gjennom året fremgår av kontantstrømoppstillingen. Når det gjelder forholdet til § 4-7 om Retningslinjer for aktivt eierskap for børsinvesteringer, er dette ikke relevant for Positron Capital AS og Selskapet, da forvaltningsselskapet og Selskapet ikke investerer i aksjer som handles på et regulert marked.

STYREANSVARSFORSIKRING

Det er ikke tegnet forsikring for styrets medlemmer og daglig leder for deres mulige ansvar overfor Selskapet og tredjepersoner, jf. Regnskapsloven 3-3a.

FINANSIELL RISIKO

En investering i Selskapet innebærer finansiell risiko både med hensyn til generell risiko i markedet og de valutamessige og konkurransemessige forhold, så vel som omsetteligheten av aksjer i Selskapet og av Selskapets investeringer samt en rekke andre faktorer. I eventuelle økonomiske nedgangstider vil det være naturlig å forvente at det vil kunne ta lengre tid enn normalt å få avhendet disse investeringene og at salgsprisen vil kunne påvirkes av dette. Selskapets investeringer er også utsatt for risiko knyttet til kvaliteten på ledelsen og medarbeiderne i porteføljebedriftene så vel som på kvaliteten på arbeidet til investeringsmedarbeiderne hos de underliggende forvalterne og deres evne til å utnytte



investeringsmuligheter og til å utvikle og realisere investeringene. Den finansielle risikoen reduseres gjennom spredning av investeringene på et betydelig antall porteføljebedrifter i ulike bransjer og forskjellige land, hovedsakelig i Vest Europa og ved at disse investeringene iverksettes over et antall år.

Selskapets funksjonelle valuta er EUR (euro). Kommiteringen i de ulike underliggende infrastrukturfond er foretatt i EUR og USD. Disse fondenes investeringer i de underliggende infrastrukturprosjekter- og selskaper er foretatt i en rekke ulike valutasorter, dvs. normalt disse virksomhetenes hjemmevalutaer, herunder en betydelig andel i USD som ventes å kunne utgjøre den største enkelteksponeringen i porteføljen. I den sammenheng vil det kunne finnes risiko for verdisvingninger på to nivåer, dvs. verdien på Selskapets fondsinvesteringer i USD vil kunne svinge mot EUR, og verdien av de underliggende prosjekt/selskapsinvesteringer kan også innebære valutarisiko for infrastrukturfondene når investeringen ikke er i Selskapets valuta. Selskapet har ikke løpende informasjon om hva slags valutasikringsstrategi som gjelder for underliggende fond til enhver tid og har heller ikke noen aktiv strategi for selv å sikre slike eventuelle risiki. Når det gjelder Selskapets løpende kostnader utover forvaltningshonorar, vil disse stort sett være i NOK til f.eks. advokat, depotmottaker, regnskap og revisjon. Selskapet har ikke inngått avtale om valutasikring og benytter ikke andre finansielle instrumenter for å redusere risiko.

RESULTATDISPONERING OG FRI EGENKAPITAL

Årets resultat ble et overskudd på EUR 850 559. Styret foreslår at dette disponeres som følger:

Fond for urealiserte gevinster: EUR 245 328

Annen egenkapital: EUR 605 231

Det er i 2024 delt ut EUR 2 587 812 til aksjonærene som er belastet overkurs.

SELSKAPETS UTSIKTER

Den typen Private Markets aktiva som Selskapet investerer i har historisk levert god langsiktig avkastning. Selskapets investeringer i underliggende fond har en lang investeringshorisont. De første årene er porteføljen under oppbygging, og man forventer ikke utdelinger av betydning i denne perioden. Ettersom porteføljen modnes forventes det betydelige utdelinger av kapital fra underliggende fond. Samlet sett anser styret situasjonen og utsiktene for porteføljen som positive.

Selskapet og verdien av de underliggende investeringer vil i varierende grad være påvirket av utviklingen i verdensøkonomien og finansmarkedet i hele investeringsenes mangeårige eiertid. Styret presiserer at det normalt er betydelig usikkerhet knyttet til vurderinger av fremtidige forhold.

ARBEIDSMILJØ

Selskapet har ikke egne ansatte. Daglig leder er innkontraktert fra Positron Capital AS som er Selskapets forvalter, og som ivaretar den daglige driften iht. særskilt AIF-konsesjon fra Finanstilsynet. Arbeidsmiljøet og eventuelle arbeidsulykker er derfor ikke vurdert.

LIKESTILLING

Selskapet hadde pr. balansedagen for årsregnskapet for 2024 hverken det antallet ansatte (minst 30) eller de driftsinntekter og finansinntekter (minst NOK 50 millioner) som ville gjøre at Selskapet ville falle inn under lovkravet til kjønns sammensetning. Selskapets styre består av fire personer, tre menn og en kvinne. Styret er bevisst forholdet til likestilling og de nevnte lovkrav, og vil foreslå for generalforsamlingen endringer i kjønns sammensetningen i styret når dette eventuelt kreves.

SELSKAPSSTYRING

Styret er av den oppfatning at Selskapet følger anbefalingene for god eierstyring og selskapsledelse. Se for øvrig omtalen av selskapsstyring i de underliggende virksomheter nedenfor.

YTRE MILJØ OG SAMFUNNSANSVAR

Selskapet driver ikke selv virksomhet som direkte påvirker det ytre miljøet. Selskapet investerer kun indirekte i andre virksomheter, via underliggende fond. Hverken Selskapet eller forvaltningsselskapet Positron Capital har noen direkte innflytelse på hvilke virksomheter som inngår i underliggende portefølje. Selskapet har derfor ikke igangsatt eller planlagt spesielle tiltak overfor disse virksomhetene som eventuelt



kan forhindre eller redusere negative miljøvirkninger.

Selskapets investeringsstrategi innebærer å støtte virksomheters bærekraftige utvikling og aktivitet som ikke medvirker til krenkelse av menneske og arbeidstakerrettigheter, korrupsjon eller miljøødeleggelser. Videre innebærer strategien at man skal unngå virksomheter som er involvert i produksjon av pornografi, antipersonell landminer og klasevåpen, eller som utvikler eller produserer sentrale komponenter til masseødeleggelsesvåpen, eller som driver gruvevirksomhet eller kraftproduksjon der mer enn 30% av inntektene kommer fra termisk kull, eller på annen måte baserer mer enn 30% av sin virksomhet på slikt kull.

Selskapets investeringer er derfor foretatt etter en vurdering av blant annet underliggende forvalters uttalte strategi innenfor feltet ESG (Environmental, Social and Governance), dvs. miljøbevissthet, sosialt ansvar og selskapsstyring. Styret har derfor lagt til grunn at forvalter av de underliggende porteføljeinvesteringer har igangsatt eller planlegger relevante tiltak overfor virksomhetene som eventuelt kan forhindre eller redusere negative virkninger på miljøet, de ansatte og samfunnet for øvrig.

Styret har mottatt bekreftelse på at Positron Capital har etablert interne etiske retningslinjer og rutiner for håndtering av eventuelle interessekonflikter, i tillegg til investeringsinstrukser som blant annet omtaler samfunnsansvar og bærekraft. Utover dette, har Selskapet eller Positron Capital ingen videre spesielle retningslinjer for sine investeringer, men forvaltningsselskapet er blant annet medlem av Norsk Forum for Bærekraftige og Ansvarlige Investeringer (NORSIF) og følger FNs Principles for Responsible Investments (UNPRI).

For ordens skyld gis følgende opplysning i tråd med Lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren mv.:

De investeringer som ligger til grunn for dette finansielle produktet, tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter. Dvs. at Selskapet ikke har bærekraftige investeringer som investeringsmål slik dette skal forstås i EUs Offentlighetsforordning (SFDR) artikkel 9 og at Selskapet heller ikke fremmer miljømessige eller sosiale egenskaper eller en kombinasjon av disse egenskapene slik dette skal forstås i artikkel 8.

FORTSATT DRIFT

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekrefter styret at forutsetningene for fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet for 2024 er satt opp under denne forutsetning. Til grunn for antagelsen ligger styrets vurderinger og forventninger til de underliggende investeringer, samt Selskapets finansiering.

Selskapets investorer har kommitert kapital i Selskapet, som så er kommitert videre i flere infrastrukturfond. Styret mener at denne eksponeringen er forsvarlig og har også vurdert risikoen for at denne kan endre seg over tid. Risikoen antas å ville reduseres med årene, etter som utdelinger fra underliggende investeringer mottas.

Selskapet er i en sunn økonomisk og finansiell stilling.



Oslo, 27.03.2025
Styret i PRIF 2017 AS

Dagfinn Heyerdahl Paust
Styreleder

Inger-Lise Larsen
Styremedlem

Christian Bryn
Styremedlem/daglig leder

Gunnar Torsnes
Styremedlem



RESULTATREGNSKAP				
PRIF 2017 AS				
BELØP I EUR	Note	2024	2023	
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER				
Urealisert verdiendring på investeringer	1	245 328	680 712	
Mottatt utbytte	1	712 531	1 131 456	
Sum driftsinntekter		957 859	1 812 168	
Styrehonorar		5 776	5 626	
Annen driftskostnad		121 471	118 341	
Sum driftskostnader	2	127 246	123 968	
Driftsresultat		830 613	1 688 200	
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER				
Agiogevinst /-agiotap		-9 266	-64 623	
Annen finansinntekt/-finanskostnad		29 212	27 182	
Resultat av finansposter		19 946	-37 440	
Resultat før skattekostnad		850 559	1 650 760	
Årsresultat		850 559	1 650 760	
TOTALRESULTATOPPSTILLING				
Årets resultat		850 559	1 650 760	
Totalresultat		850 559	1 650 760	
OVERFØRINGER				
Avsatt til fond for urealiserte gevinster		245 328	680 712	
Utdelinger av innskutt kapital		-2 587 812	0	
Avsatt til annen egenkapital		3 193 042	970 048	
Sum overføringer		850 559	1 650 760	



BALANSE				
PRIF 2017 AS				
BELØP I EUR	Note	2024	2023	
EIENDELER				
ANLEGGSMIDLER				
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER				
Investeringer til virkelig verdi	1	15 612 008	16 256 114	
Sum finansielle anleggsmidler		15 612 008	16 256 114	
Sum anleggsmidler		15 612 008	16 256 114	
OMLØPSMIDLER				
Andre kortsiktige fordringer		10 687	155	
Sum fordringer		10 687	155	
Bankinnskudd, kontanter o.l.		497 379	1 245 976	
Sum omløpsmidler		508 066	1 246 131	
Sum eiendeler		16 120 074	17 502 246	



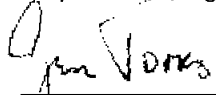
BALANSE				
PRIF 2017 AS				
BELØP I EUR	Note	2024	2023	
EGENKAPITAL OG GJELD				
EGENKAPITAL				
INNSKUTT EGENKAPITAL				
Aksjekapital	4, 5	1 123 661	1 093 867	
Overkurs		6 578 998	8 846 624	
Sum innskutt egenkapital		7 702 660	9 940 491	
OPPTJENT EGENKAPITAL				
Annen egenkapital		8 409 844	7 559 285	
Sum opptjent egenkapital		8 409 844	7 559 285	
Sum egenkapital		16 112 504	17 499 777	
GJELD				
KORTSIKTIG GJELD				
Leverandørgjeld		7 519	2 469	
Skyldig offentlige avgifter		51	0	
Sum kortsiktig gjeld		7 570	2 469	
Sum gjeld		7 570	2 469	
Sum egenkapital og gjeld		16 120 074	17 502 246	

Oslo, 27.03.2025
Styret i PRIF 2017 AS


Dagfinn Heyerdahl Paust
Styreleder


Inger-Lise Larsen
Styremedlem


Christian Bryn
Styremedlem/daglig leder


Gunnar Torsnes
Styremedlem



KONTANTSTRØMOPPSTILLING

PRIF 2017 AS

BELØP I EUR	Note	2024	2023
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		850 559	1 650 760
Verdiendring på investering til virkelig verdi		-957 859	-1 812 168
Motatt utbytte fra investeringer til virkelig verdi		712 531	1 131 456
Innbetalinger fra investeringer til virkelig verdi		1 949 079	2 845 815
Investeringer til virkelig verdi		-1 059 645	-1 002 565
Endring i andre tidsavgrensingsposter		-5 429	1 326
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		1 489 235	2 814 625
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Innbetalinger av egenkapital		349 980	0
Utdelinger av egenkapital		-2 587 812	-3 614 401
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-2 237 832	-3 614 401
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-748 597	-799 776
Beholdning kontantinnskudd 01.01		1 245 976	2 045 752
Beholdning kontantinnskudd 31.12		497 379	1 245 976



Endringer i Egenkapitalen

	Aksjekapital (NOK)	Aksjekapital (EUR)	Overkurs (EUR)	Annen egenkapital (EUR)	Total egenkapital (EUR)
Pr. 31.12.2023	10 637 148	1 093 867	8 846 624	7 559 285	17 499 777
Årets resultat				850 559	850 559
Kapitalforhøyelse	352 000	29 794	320 186		349 980
Utdeling av kapital			-2 587 812		-2 587 812
Pr. 31.12.2024	10 989 148	1 123 661	6 578 998	8 409 844	16 112 504

Annen egenkapital inkluderer Fond for urealiserte gevinster med EUR 7 254 887, som ikke er gjenstand for utbytteutdeling.



NOTER

SELSKAPSFØRINGSINFORMASJON

Selskapet er et alternativt investeringsfond («AIF») ifølge AIF-loven (lov om forvaltning av alternative investeringsfond). Selskapet er forvaltet av Positron Capital AS.

REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er utarbeidet i henhold til regnskapsloven § 3-9 og forskrift av 21.1.2008 om forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder (Forenklet IFRS). Ingen av unntaksreglene etter IFRS forskrift er benyttet. Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter indirekte metode.

REGNSKAPSVALUTA OG FØRING AV VALUTAPOSTER

Selskapet har valgt EUR som sin funksjonelle valuta og rapporteringsvaluta. Som norsk aksjeselskap er selskapets aksjekapital registrert i Foretaksregisteret i NOK, men egenkapitalen bokføres i EUR. Eventuell selskapskatt beregnes og betales derimot i NOK. For de norske aksjonærene angis ligningsverdi pr. aksje i NOK.

Løpende transaksjoner i annen valuta enn funksjonell valuta omregnes til EUR til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i fremmed valuta balanseføres til balansedagens kurs. Valutajusteringer på pengeposter resultatføres løpende i regnskapsperioden og presenteres ved regnskapsperiodens slutt som netto andre gevinster og tap.

HOVEDREGEL FOR VURDERING OG KLASSIFISERING AV BALANSEPOSTER

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år, er uansett klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifiseringen av kortsiktig og langsiktig gjeld er analoge kriterier lagt til grunn.

FINANSIELLE EIENDELER

Finansielle eiendeler er klassifisert i følgende kategorier: Til virkelig verdi over resultat (investeringer i Private markets fond) og til amortisert kost (bankinnskudd).

Selskapets investeringer i Private markets fond er klassifisert som langsiktige da de ikke forventes realisert innenfor 12 måneder. Investeringshorisonten er langsiktig og det eksisterer ikke noe etablert annenhåndsmarked for realisering av investeringene. Investeringene er vurdert og presentert i samsvar med antatt salgsverdi i et åpent marked dvs. virkelig verdi (FV). Selskapets verddivurderinger er gjort på grunnlag av de underliggende fondenes egen verddivurdering av underliggende investeringer, dog slik at Selskapets ledelse gjennomgår og vurderer de sist tilgjengelige verdirapportene og hensyntar eventuelle senere kapitalbevegelser.

Ved verdifastsettelsen i underliggende fond benyttes estimerte verdier av antatt sammenlignbare aktiva samt analyser av fremtidige kontantstrømmer. Det legges til grunn at denne verdsettelsen skjer i samsvar med internasjonalt anerkjente prinsipper for verdsettelse av slike investeringer, bransjenormer eller tilsvarende. Prinsippene vektlegger blant annet markedsinformasjon og aktivaspesifikk informasjon for å beregne en virkelig verdi. Det er således estimeringsusikkerhet knyttet til de verdier som rapporteres. Vanlige kjøp og salg av investeringer regnskapsføres på transaksjonstidspunktet, som er tidspunktet hvor selskapet har forpliktet seg til å kjøpe eller selge andelen. Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet regnskapsføres ved anskaffelsen til transaksjonsverdi og hvor transaksjonskostnader resultatføres. Ved etterfølgende måling benyttes virkelig verdi og hvor verdiendringer resultatføres.

FINANSIELLE EIENDELER OG MÅLING AV VIRKELIG VERDI

I samsvar med IFRS 13 har selskapet klassifisert målingene av virkelig verdi i forhold til graden av pålitelighet av disse målingene. Klassifiseringen baseres på et hierarki som reflekterer påliteligheten av målingene i henhold til følgende nivåer:



- Nivå 1 Noterte priser (ikke justerte) i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.
- Nivå 2 Andre priser og inndata enn noterte priser som inngår i nivå 1 og som er observerbare for eiendelene eller forpliktelsene, enten direkte eller indirekte.
- Nivå 3 Inndata og priser relatert til eiendeler og forpliktelser som ikke er observerbare. Nivå 3 omfatter Private Markets investeringer som har lav eller ingen observerbar markedsaktivitet.

Selskapet har basert på dette vurdert at alle selskapets investeringer er klassifisert som nivå 3 investeringer med unntak av eventuelle finansielle derivater som er klassifisert i nivå 2.

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd og andre lett omsettelige investeringer med maksimum tre måneders opprinnelig løpetid.

Fond for urealiserte gevinster

Fond for urealiserte gevinster under egenkapital gjelder urealiserte gevinster knyttet til finansielle eiendeler som er vurdert i samsvar med virkelig verdi.

SKATT

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

Utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og underskudd til fremføring, vil oppføres når det kan begrunnes med antatt fremtidig inntjening som ikke omfattes av fritaksmodellen.

BRUK AV ESTIMATER

Selskapets ledelse bruker i relevante tilfeller estimater og forutsetninger i fastsettelsen av eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og ved opplysning om potensielle forpliktelser. Estimater er i hovedsak brukt til vurderinger av virkelig verdi på finansielle eiendeler samt vurdering av utsatt skatt. Fremtidige hendelser kan medføre at grunnlaget for slike estimater endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår.



Note 1 Investering i fond

Selskapet har kommittert seg til å skyte inn kapital ved investeringer i følgende fond (beløp pr årsslutt):

Investering i underliggende fond*	Valuta	Kommitert kapital	Virkelig verdi i EUR
Partners Group (1)	EUR	8 100 000	6 133 005
Stonepeak (2)	USD	5 000 000	5 677 221
Infrared (3)	USD	6 000 000	3 801 782
SUM EUR		18 688 164	15 612 008

*) Fullstendig navn på fond

1) Partners Group Direct Infrastructure 2015 (EUR) S.C.A., SICAV-SIF

2) Stonepeak Infrastructure Fund III LP

3) InfraRed Infrastructure Fund V

I regnskapsåret mottok Selskapet utbytte på EUR 712 531 som er ført over resultatet. Akkumulerte verdiendringer var ved inngangen til året EUR 7 009 559, ved utgangen av året var den akkumulerte verdiendringen EUR 7 254 887.

Ovenstående fond er infrastrukturfond som investerer direkte i et betydelig antall infrastrukturprosjekter og selskaper i flere verdensdeler der man vanligvis har stemmemajoritet. Fondene har normalt en planlagt levetid på ti år fra kommiteringstidspunktet, men kan typisk forlenges med inntil tre år.

Virkelig verdi er fastsatt i samsvar med sist tilgjengelig rapport fra underliggende fond, eventuelt justert for inn- og utbetalinger frem til balansedato.

Følgende tabell viser bevegelsen instrumenter for året i nivå 3, jfr klassifisering måling, note 1:

	Fondsandeler
Inngående balanse	16 256 114
Kjøp	1 059 645
Utbytte	-712 531
Salg/tilbakebetaling	-1 949 079
Verdiendring på investeringer	957 859
Utgående balanse	15 612 009



Note 2 Driftskostnader

Daglig leder mottar ikke lønn fra selskapet da hans arbeid inngår i leveransen av forvaltningstjenester fra selskapets forvalter Positron Capital AS. Selskapet har dermed ingen ansatte og har derfor ikke plikt til å ha tjenestepensjon etter kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets forvaltningshonorar anses som finansielle tjenester som er unntatt merverdiavgift.

Selskapet har ingen forpliktelser overfor styret eller daglig leder ved opphør av verv/avtale. Det er kostnadsført honorar til selskapets styre med EUR 5 062 for 2024.

Det er kostnadsført honorar til selskapets revisor med EUR 4 926 inkl. mva vedrørende lovpålagt revisjon, samt EUR 0 for diverse bistand.

Selskapet har ikke ytt lån eller stillet garantier.

	2024	2023
Styrehonorar til uavhengig styreleder/medlem	5 062	4 931
Arbeidsgiveravgift	714	695
Sum	5 776	5 626
Honorar forvalter	84 868	84 530
Honorar revisor	4 926	6 286
Honorar advokat	75	0
Depotmottaker inkl. transaksjonskostnader	8 530	13 442
Kontofører inkl. transaksjonskostnader	5 333	2 381
Regnskap og andre driftskostnader	17 739	11 702
Sum annen driftskostnad	121 471	118 341



Note 3 Skatt

Årets skattekostnad	2024	2023
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skattefordel	0	0
Skattekostnad ordinært resultat	0	0
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	850 559	1 650 760
Permanente forskjeller	-936 483	-1 778 224
Skattepliktig inntekt	-85 925	-127 464
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
Sum betalbar skatt i balansen	0	0

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler.

Selskapet har et utgående fremførbart underskudd på NOK 8 658 278 som tilsvarer EUR 734 063.

Ovenstående viser kun selskapets direkte skattekostnad i Norge. I årets resultat vil det via verdiendringene også inngå eventuell kildeskatt og andre skatter betalt i underliggende fond og infrastrukturprosjekter- og selskaper.

Selskapets andeler i de ulike infrastrukturfond anses skattemessig vanligvis som andeler i deltakerlignede selskaper. De underliggende investeringer vurderes å være omfattet av fritaksmetoden slik at eventuell avkastning på investeringene ikke vil inngå i selskapets skattepliktige inntekt. Dette gjelder også eventuell avkastning utenfor EØS, fordi underliggende forvaltere antas å alltid kontrollere mer enn 10% av stemmene i de underliggende infrastrukturprosjekter- og selskaper og dette i en eiertid som antas alltid å tilsvare minst to år, jfr. fritaksmetodens krav for investeringer utenfor EØS.

Videre antas ikke selskapets renteinntekter å overstige selskapets skattemessige kostnader. Eventuelle urealiserte verdiendringer inngår heller ikke i det skattemessige resultatet. Selskapets driftsutgifter vil dermed resultere i et skattemessig underskudd i overskuelig fremtid. Utsatt skattefordel er derfor ikke bokført pr. regnskapsperiodens slutt. Dette kan endre seg på et senere tidspunkt.



Note 4 Egenkapital

Aksjekapitalens sammensetning er vist nedenfor. Selskapets aksjer er inndelt i to aksjeklasser, A-aksjer og B-aksjer, alle pålydende NOK 1 pr aksje.

	Pålydende (NOK)	Pålydende* (EUR)	Antall Aksjer
A-aksjer	426 000	43 808	426 000
B-aksjer	10 563 148	1 079 853	10 563 148
Sum	10 989 148	1 123 661	10 989 148

*Bokført verdi av innskutt aksjekapital tilsvarer aksjenes pålydende i EUR. Aksjene er registrert i Foretaksregisteret til pålydende i NOK.

Alle aksjer har en stemme hver. Aksjeklassene har ulike rettigheter med hensyn til utdelinger. For detaljer henvises til vedtektene og aksjonærvtalen for Selskapet.

Note 5 Aksjonærer

Selskapet hadde 9 aksjonærer pr årsslutt.

Investornavn	A-aksjer	B-Aksjer	Total aksjer	Eierandel
SPAREBANKSTIFTELSEN DNB	81 000	4 861 449	4 942 449	44,9 %
SPAREBANK 1 STIFTELSEN ØSTFOLD AKERSHUS	50 000	3 000 895	3 050 895	27,8 %
TROND MOHN FORSKNINGSSSTIFTELSE	25 000	1 500 447	1 525 447	13,9 %
NORDPOLEN HOLDING AS	15 000	900 268	915 268	8,3 %
SMV INVEST AS	5 000	300 089	305 089	2,8 %
Øvrige (eierandel < 1,0%)	250 000	-	250 000	2,3 %
Sum	426 000	10 563 148	10 989 148	100%

Antall aksjer eid av direkte og/eller indirekte av styret/daglig leder: 75 000 aksjer.



Note 6 Andre forhold

Finansiell risiko

Selskapet er eksponert mot finansiell risiko både når det gjelder generell risiko i kapitalmarkedet, valutarisiko, konkurranseforhold, omsettelighet og med hensyn til risiko knyttet til selskapets investeringer.

Selskapet har investeringer i infrastrukturfond og verdien av selskapets investeringer er blant annet utsatt for risiko knyttet til kvaliteten på styret, ledelsen og investeringsmedarbeiderne hos forvalterne i underliggende fond og kvaliteten på ledelsen og styret i infrastrukturprosjektene, samt underliggende fonds evne til å utnytte investeringsmuligheter og til å realisere sine investeringer, såvel som generelle økonomiske forhold.

Siden selskapets investeringer kun skjer via underliggende fond som forvaltes av andre, kan ikke selskapet, styret eller selskapets forvalter påvirke forvaltningen av underliggende fond og de risiki som forvalter av underliggende fond eventuelt pådrar porteføljen. Den viktigste risikostyringen fra selskapets side ligger derfor i selve investeringsprosessen, når selskapet beslutter slik investering.

En stor del av investeringsforpliktelsene er gjort i selskapets regnskapsvaluta (EUR), resten er i fremmed valuta. Selskapet har ikke inngått avtale om valutasikring og benytter ikke andre finansielle instrumenter for å redusere valutarisiko. Selskapet overvåker valutasvingninger og foretar veksling til fremmed valuta når dette er hensiktsmessig.

Vesentlige hendelser i og etter regnskapsåret

Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen som har betydning for bedømmelse av selskapets resultatregnskap og balanse.



Til generalforsamlingen i PRIF 2017 AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for PRIF 2017 AS som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap, endringer i egenkapitalen og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9. 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 med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som

PricewaterhouseCoopers AS, Dronning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo

T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 25. april 2025
PricewaterhouseCoopers AS

Stig Lund
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Lund, Stig Arild	BANKID	2025-04-25 16:08

This document package contains:

- Closing 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.