



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - 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:	01.01.2022 - 31.12.2022
-------------------------	-------------------------

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:	13.04.2023

Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022

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, 23.07.2024



Resultatregnskap

Beløp i: EUR	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Verdiøkning(+)/ reduksjon(-) på infrastrukturfond	3	3 054 652	2 727 623
Sum inntekter		3 054 652	2 727 623
Kostnader			
Styrehonorar	2	6 338	5 597
Andre driftskostnader	2	116 616	114 138
Sum kostnader		122 954	119 735
Driftsresultat		2 931 698	2 607 888
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		2 314	-3 560
Agiogevinst/-agiotap		-62 838	37 070
Sum finansinntekter		-60 524	33 510
Netto finans		-60 524	33 510
Ordinært resultat før skattekostnad		2 871 173	2 641 398
Skattekostnad på resultat	7		
Ordinært resultat etter skattekostnad		2 871 173	2 641 398
Årsresultat		2 871 173	2 641 398
Årsresultat etter minoritetsinteresser		2 871 173	2 641 398
Totalresultat		2 871 173	2 641 398
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap		2 871 173	2 641 398
Sum overføringer og disponeringer		2 871 173	2 641 398



Balanse

Beløp i: EUR	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	7		
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i infrastrukturfond	3	17 418 651	15 519 975
Sum finansielle anleggsmidler		17 418 651	15 519 975
Sum anleggsmidler		17 418 651	15 519 975
Omløpsmidler			
Varer			
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd		2 045 752	17 119
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		2 045 752	17 119
Sum omløpsmidler		2 045 752	17 119
SUM EIENDELER		19 464 403	15 537 094
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4, 5	1 093 867	983 401
Overkurs		12 461 025	11 515 491
Sum innskutt egenkapital		13 554 892	12 498 892
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		5 908 525	3 037 352
Sum opptjent egenkapital		5 908 525	3 037 352
Sum egenkapital		19 463 417	15 536 244



Balanse

Beløp i: EUR	Note	2022	2021
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	7		
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		986	851
Betalbar skatt	7		
Sum kortsiktig gjeld		986	851
Sum gjeld		986	851
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		19 464 403	15 537 094



Årsrapport 2022

PRIF 2017 AS

Org.nr.: 818 610 602

Utarbeidet av:

VIEW.
PROCURATOR



PRIF 2017 AS

Årsberetning 2022

Virksomhetens art og forretningssted

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

Aksjonærforhold

Investorenes kommiterte 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 Fondet 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 fondet 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 [3]. 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 Fondet, da forvaltningsselskapet og fondet 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 foretaket 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 infrastrukturprosjektene- og selskapene 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 Fondets 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 fondets valuta. Fondet 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 vil disse stort sett være i NOK til f.eks. advokat, depotmottaker, regnskap og revisjon. Fondet 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 2 871 173. Styret foreslår at dette overføres til annen egenkapital.

Selskapets utsikter

Den typen Private Markets aktiva som Fondet investerer i har historisk levert god langsiktig avkastning. Fondets 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.

Fondet og verdien av de underliggende investeringer vil i varierende grad være påvirket av utviklingen i verdensøkonomien og finansmarkedet i hele investeringsenes mangeårige eiertid.

Arbeidsmiljø

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

Likestilling

Selskapets styre består av 4 personer, tre menn og en kvinne. Styret er bevisst forholdet til likestilling og vurderer dette når det er naturlig.

Selskapsstyring

Styret er av den oppfatning at Fondet 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. Fondet investerer kun indirekte i andre virksomheter, via underliggende fond. Hverken Fondet eller forvaltningsselskapet Positron Capital har noen direkte innflytelse på hvilke virksomheter som inngår i underliggende portefølje. Fondet 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 gruhevirsomhet 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.

Fondets 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 og fremmer heller ikke ESG-egenskaper (dvs bærekraft).

Fortsatt drift

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

Fondets 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, når utdelinger fra underliggende investeringer mottas.

Selskapet er i en sunn økonomisk og finansiell stilling.

Oslo, 28.02.2023
Styret i PRIF 2017 AS

Christian Bryn
styremedlem/daglig leder

Dagfinn H Paust
styreleder

Gunnar Torsnes
styremedlem

Inger-Lise Larsen
styremedlem



PRIF 2017 AS

Årsregnskap

Resultatregnskap

Beløp i EUR

	Note	2022	2021
Driftsinntekter og driftskostnader			
Driftsinntekter			
Verdiøkning(+)/ reduksjon(-) på infrastrukturfond	3	3 054 652	2 727 623
Sum driftsinntekter		3 054 652	2 727 623
Driftskostnader			
Styrehonorar	2	6 338	5 597
Andre driftskostnader	2	116 616	114 138
Sum driftskostnader		122 954	119 735
Driftsresultat		2 931 698	2 607 888
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt/-finanskostnad		2 314	(3 560)
Agiogevinst/-agiotap		(62 838)	37 070
Finansresultat		(60 524)	33 510
Årsresultat		2 871 173	2 641 398
Andre resultatkomponenter			
Totalresultat		2 871 173	2 641 398
Totalresultatoppstilling			
Årets resultat		2 871 173	2 641 398
Andre resultatposter		0	0
Totalresultat		2 871 173	2 641 398
Disponering av årsresultatet			
Overført annen egenkapital		2 871 173	2 641 398
Sum overføringer		2 871 173	2 641 398



PRIF 2017 AS

Årsregnskap

Balanse

Beløp i EUR

	Note	2022	2021
Eiendeler			
Investeringer i infrastrukturfond	3	17 418 651	15 519 975
Sum finansielle anleggsmidler		17 418 651	15 519 975
Sum anleggsmidler		17 418 651	15 519 975
Omløpsmidler			
Bankinnskudd		2 045 752	17 119
Sum omløpsmidler		2 045 752	17 119
Sum eiendeler		19 464 403	15 537 094



PRIF 2017 AS

Årsregnskap

Balanse

Beløp i EUR

	Note	2022	2021
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4, 5	1 093 867	983 401
Overkurs		12 461 025	11 515 491
Sum innskutt egenkapital		13 554 892	12 498 892
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		5 908 525	3 037 352
Sum opptjent egenkapital		5 908 525	3 037 352
Sum egenkapital		19 463 417	15 536 244
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		986	851
Sum kortsiktig gjeld		986	851
Sum gjeld		986	851
Sum egenkapital og gjeld		19 464 403	15 537 094

Oslo, 28.02.2023
Styret i PRIF 2017 AS

Christian Bryn
styremedlem/daglig leder

Dagfinn H Paust
styreleder

Gunnar Torsnes
styremedlem

Inger-Lise Larsen
styremedlem



PRIF 2017 AS

Årsregnskap

Indirekte kontantstrøm

Beløp i EUR

	Note	2022	2021
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		2 871 173	2 641 398
Verdiøkning (-) / reduksjon (+) på investering	3	(3 054 652)	(2 709 716)
Endring i leverandørgjeld		136	(933)
Endring i andre tidsavgrensingsposter		435 367	2
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		252 023	(69 249)
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Innbetalinger fra infrastrukturfond		2 195 239	996 984
Investeringer i infrastrukturfond		(1 474 629)	(3 921 961)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		720 610	(2 924 977)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Innbetalinger av egenkapital		1 056 000	1 760 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		1 056 000	1 760 000
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		2 028 633	(1 234 226)
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse		17 119	1 251 345
Beh. av kont. og kontantekvivalenter pr. årsslutt		2 045 752	17 119



PRIF 2017 AS

Endringer i Egenkapitalen

	Aksje- kapital (NOK)	Aksje- kapital (EUR)	Overkurs (EUR)	Annen egenkapital (EUR)	Total egenkapital (EUR)
Pr. 31.12.2021	9 581 148	983 401	11 515 491	3 037 352	15 536 244
Årets resultat				2 871 173	2 871 173
Innskudd av egenkapital i året	1 056 000	110 466	945 534	0	1 056 000
Pr 31.12.2022	10 637 148	1 093 867	12 461 025	5 908 525	19 463 416

Annen egenkapital inkluderer Fond for urealisert gevinster med EUR 6 328 847, som ikke er gjenstand for utbytteutdeling.

Noter

Selskapsinformasjon

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

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet 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

Selskapets underliggende aktiva og finansiering er denominert i euro (EUR) og amerikanske dollar (USD). Det samme gjelder forventede inntekter, mens driftsutgifter er primært i euro. Selskapet har valgt euro som sin funksjonelle valuta og rapporteringsvaluta. Dermed unngår man valutaeffekter i regnskapet når underliggende investeringer skjer i euro. Siden en betydelig del av kommitteringene foretatt i underliggende fond denominert i amerikanske dollar (USD), er det naturlig å anta at valutaeksponeringen i de underliggende investeringer primært vil være i USD, selv om også andre valutasorter kan være aktuelle.

Som norsk aksjeselskap er selskapets aksjekapital registrert i Foretaksregisteret i norske kroner (NOK), men egenkapitalen bokføres i selskapets funksjonelle valuta euro. 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 euro 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).



PRIF 2017 AS

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 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 infrastruktur investeringer som har lav eller ingen observerbar markedsaktivitet.

Selskapet har basert på dette vurdert at alle selskapets investeringer er klassifisert som nivå 3 investeringer.

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 FV.

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



PRIF 2017 AS

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 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 til Positron Capital AS anses som finansielle tjenester som er unntatt merverdiavgift.

Det er kostnadsført honorar til selskapets styre med EUR 5 555 for 2022. Selskapet har ingen forpliktelser overfor styret eller daglig leder ved opphør av verv/avtale.

Det er kostnadsført honorar til selskapets revisor med EUR 5 242 vedrørende lovpålagt revisjon, samt EUR 0 for diverse bistand.

Selskapet har ikke ytt lån eller stillet garantier.

Spesifisering av styrehonorar	EUR	2022	2021
Styrehonorar til uavhengig styreleder		5 555	4 905
Arbeidsgiveravgift		783	692
Sum		6 338	5 597

Styrerepresentanter fra investorer og Forvalter mottar ikke styrehonorar

Spesifisering av andre driftskostnader	EUR	2022	2021
Honorar forvalter		82 250	76 400
Honorar revisor		5 242	4 899
Kostnader Depotmottaker inkl. transaksjonskostnader		11 248	11 231
Kostnader Kontofører inkl. transaksjonskostnader		4 884	2 935
Regnskap og andre driftskostnader		12 992	18 673
Sum andre driftskostnader		116 616	114 138



PRIF 2017 AS

Note 3 Investering i infrastrukturfond

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

	Partners Group EUR (1)	Stonepeak USD (2)	InfraRed USD (3)	Kontrollsum EUR
Kommittert kapital	8 100 000	5 000 000	6 000 000	18 413 145
Restforpliktelse til underliggende fond	1 409 391	912 187	2 209 026	6 560 551
Anskaffelseskost (innbet. fratrukket tilbakebet.)	4 481 860	4 058 775	3 465 180	11 089 804
Beløp som kan tilbakekalles	0	700 011	113 580	762 789
Virkelig verdi	7 690 086	5 813 238	4 563 250	17 418 651
Verdiendring i regnskapsåret	1 122 627	960 053	1 066 873	2 619 285
Verdiendring akkumulert per. 31.12	3 208 226	1 754 463	1 098 070	6 328 847
Utdeling over resultatet i regnskapsåret	0	488 579	0	435 367

Akkumulerte utdelinger over resultatet EUR 453 274.

- 1) Partners Group Direct Infrastructure 2015 (EUR) S.C.A., SICAV-SIF
- 2) Stonepeak Infrastructure Fund III LP
- 3) InfraRed Infrastructure Fund V

Ovenstående fond er infrastrukturfond som investerer direkte i et betydelig antall infrastrukturprosjekter og selskaper i flere verdensdeler der man vanligvis har stemmemajoritet. Fondene har typisk en planlagt levetid frem til 31.12.2028 men kan forlenges med inntil to år.

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

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	10 211 148	1 050 059	10 211 148
Sum	10 637 148	1 093 867	10 637 148

*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, men B-aksjene har fortrinnsrett til utdelinger. Eierne av B-aksjene skal ha fortrinnsrett til alle utdelinger inntil det er utdelt et beløp tilsvarende samlet innskutt tegningskurs på B-aksjene målt i EUR, hvoretter overskytende utdelinger skal fordeles slik at 91,48 % betales til eierne av B-aksjer og 8,52 % betales til eierne av A-aksjer.



PRIF 2017 AS

Note 5 Aksjonærer

Selskapet hadde 9 aksjonærer pr årsslutt.

Investor	A-aksjer	B-aksjer	Total aksjer	Eierandel
SPAREBANKSTIFTELSEN DNB	81 000	4 699 449	4 780 449	44,9 %
SPAREBANK 1 STIFTELSEN ØSTFOLD AKERSHUS	50 000	2 900 895	2 950 895	27,7 %
TROND MOHN STIFTELSE	25 000	1 450 447	1 475 447	13,9 %
NORDPOLEN HOLDING AS	15 000	870 268	885 268	8,3 %
SMV INVEST AS	5 000	290 089	295 089	2,8 %
Øvrige (eierandel <1%)	250 000	-	250 000	2,35%
SUM	426 000	10 211 148	10 637 148	100,00%

Jf. Regnskapsloven § 7-26

Totalt 75 000 aksjer eies direkte og/eller indirekte av styret/daglig leder.

Note 6 Andre forhold

Finansiell risiko

En investering i selskapet innebærer 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 en investering i selskapet er blant annet utsatt for risiko knyttet til kvaliteten på styret, ledelsen og investeringsmedarbeiderne hos forvalterne i underliggende fond og på ledelsen og styret i infrastrukturprosjektene- selskapene, underliggende fonds evne til å utnytte investeringsmuligheter og til å realisere sine investeringer samt 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.

Vesentlige hendelser i og etter regnskapsåret

Krig i Ukraina er en hendelse som har påvirket hele verden og også de underliggende investeringene i Fondet, men slik påvirkning er godt analysert og hensyntatt i verdsettelsen av porteføljen ved årsskiftet. Det er ikke inntruffet videre hendelser etter balansedagen som påvirker tallene i regnskapet for 2022. Selskapet er et investeringsfond uten gjeld og det er ingen usikkerhet rundt fortsatt drift. Gitt krigen og den økonomiske situasjonen som fremdeles pågår, vil det fortsatt være økt usikkerhet rundt den fremtidige utviklingen til investeringene i porteføljen. Samtidig vil det komme nye investeringsmuligheter, slik at den samlede langsiktige effekten for Selskapet ikke nødvendigvis blir negativ.



PRIF 2017 AS

Note 7 Skatt

Årets skattekostnad	2022	2021
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skattefordel	0	0
Skattekostnad ordinært resultat	0	0

Skattepliktig inntekt:		
Ordinært resultat før skatt	2 871 173	2 641 398
Permanente forskjeller	(3 054 652)	(2 784 686)
Skattepliktig inntekt	(183 479)	(143 288)

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, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller

	2022	2021	Endring
Akkumulert fremførbart underskudd	(285 595)	(309 443)	(23 848)
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	285 595	309 443	23 848
Grunnlag for utsatt skattefordel	0	0	0

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.



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 2022, resultatregnskap, totalresultatoppstilling, endringer i egenkapitalen og indirekte kontantstrøm 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 2022, 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 regnskap 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 avvike 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 inneholder vår konklusjon. Betryggende 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, 28. februar 2023
PricewaterhouseCoopers AS

Stig Lund
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning PRIF 2017

Signers:

Name	Method	Date
Lund, Stig Arild	BANKID	2023-02-28 12:50

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.