



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 931 527 614
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: PED 2024 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: Ja
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: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Urealisert verdiendring på investeringer	1	-1 299 318	
Mottatt utbytte	1	5 160	
Urealisert verdiendring på valutaterminkontrakter	2	7 662	
Sum inntekter		-1 286 496	
Kostnader			
Styrehonorar		66 178	
Annen driftskostnad		776 780	216 766
Sum kostnader	3	842 958	216 766
Driftsresultat		-2 129 453	-216 766
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt/-finanskostnad		192 242	132
Sum finansinntekter		192 242	132
Agiogevinst/-agiotap		217 301	
Sum finanskostnader		217 301	
Netto finans		-25 059	132
Resultat før skattekostnad		-2 154 512	-216 634
Skattekostnad på resultat	4		
Årsresultat		-2 154 512	-216 634
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-2 154 512	-216 634
Totalresultat		-2 154 512	-216 634
Overføringer og disponeringer			
Overført fra annen egenkapital		-2 154 512	-216 634
Sum overføringer og disponeringer		-2 154 512	-216 634



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	4		
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer til virkelig verdi	1	45 918 860	
Obligasjoner	2	108 898	
Sum finansielle anleggsmidler		46 027 758	
Sum anleggsmidler		46 027 758	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		5 160	
Sum fordringer		5 160	
Investeringer			
Valutaterminkontrakter		225 460	
Sum investeringer		225 460	
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		7 038 600	93 029
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		7 038 600	93 029
Sum omløpsmidler		7 269 220	93 029
SUM EIENDELER		53 296 979	93 029

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Aksjekapital		5 700 400	200 000
Overkurs		49 579 936	
Sum innskutt egenkapital		55 280 336	200 000
Opptjent egenkapital			
Udekket tap		2 371 146	216 634
Sum opptjent egenkapital		-2 371 146	-216 634
Sum egenkapital		52 909 190	-16 634
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	4		
Annen langsiktig gjeld			
Valutaterminkontrakter	2	182 139	
Sum annen langsiktig gjeld		182 139	
Sum langsiktig gjeld		182 139	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		61 092	9 663
Betalbar skatt	4		
Kortsiktig konserngjeld		144 558	
Annen kortsiktig gjeld			100 000
Sum kortsiktig gjeld		205 650	109 663
Sum gjeld		387 789	109 663
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		53 296 979	93 029
POSTER UTENOM BALANSEN			
Garantistillelser	5, 6, 7		



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 458604

Enheten

Organisasjonsnummer: 931 527 614
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: PED 2024 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: Ja
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: 931 527 614
PED 2024 AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Urealisert verdiendring på investeringer	1	-1 299 318	
Mottatt utbytte	1	5 160	
Urealisert verdiendring på valutaterminkontrakter	2	7 662	
Sum inntekter		-1 286 496	
Kostnader			
Styrehonorar		66 178	
Annen driftskostnad		776 780	216 766
Sum kostnader	3	842 958	216 766
Driftsresultat		-2 129 453	-216 766
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt/-finanskostnad		192 242	132
Sum finansinntekter		192 242	132
Agiogevinst/-agiotap		217 301	
Sum finanskostnader		217 301	
Netto finans		-25 059	132
Resultat før skattekostnad		-2 154 512	-216 634
Skattekostnad på resultat	4		
Årsresultat		-2 154 512	-216 634
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-2 154 512	-216 634
Totalresultat		-2 154 512	-216 634
Overføringer og disponeringer			
Overført fra annen egenkapital		-2 154 512	-216 634
Sum overføringer og disponeringer		-2 154 512	-216 634



Organisasjonsnr: 931 527 614
PED 2024 AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	4		
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer til virkelig verdi	1	45 918 860	
Obligasjoner	2	108 898	
Sum finansielle anleggsmidler		46 027 758	
Sum anleggsmidler		46 027 758	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		5 160	
Sum fordringer		5 160	
Investeringer			
Valutaterminkontrakter		225 460	
Sum investeringer		225 460	
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o. l.		7 038 600	93 029
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		7 038 600	93 029
Sum omløpsmidler		7 269 220	93 029
SUM EIENDELER		53 296 979	93 029
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		5 700 400	200 000
Overkurs		49 579 936	
Sum innskutt egenkapital		55 280 336	200 000
Opptjent egenkapital			
Udekket tap		2 371 146	216 634



Sum opptjent egenkapital		-2 371 146	-216 634
Sum egenkapital		52 909 190	-16 634
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	4		
Annen langsiktig gjeld			
Valutaterminkontrakter	2	182 139	
Sum annen langsiktig gjeld		182 139	
Sum langsiktig gjeld		182 139	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		61 092	9 663
Betalbar skatt	4		
Kortsiktig konserngjeld		144 558	
Annen kortsiktig gjeld			100 000
Sum kortsiktig gjeld		205 650	109 663
Sum gjeld		387 789	109 663
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		53 296 979	93 029
POSTER UTENOM BALANSEN			
Garantistillelser	5, 6, 7		



Organisasjonsnr: 931 527 614
PED 2024 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 PED 2024 AS

Årsberetning
Resultatregnskap
Balanse
Kontantstrøm
Noter til regnskapet

Org.nr.: 931 527 614



PED 2024 AS ÅRSBERETNING 2024

Virksomhetens art og forretningssted

PED 2024 AS («Selskapet») er et alternativt investeringsfond («AIF») ifølge AIF-loven (lov om forvaltning av alternative investeringsfond). Selskapet ble stiftet den 06.06.2023. Hovedkontoret er i Oslo. Selskapet er et investeringselskap som direkte eller indirekte investerer sin kapital i Private Debt-fond, dvs. fond som gir lån til unoterte selskaper. De foretatte investeringer er beskrevet i årsregnskapets noteopplysninger.

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 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, primært i Vest Europa og ved at disse investeringene iverksettes over et antall år.

Selskapets funksjonelle valuta er norske kroner, mens fondsinvesteringene hovedsakelig er denominert i EUR. Det vil normalt også gjelde de underliggende fonds investeringer. Dette vil innebære at Selskapets investeringer vil kunne utsettes for svingninger i valutakursene. Selskapet har en aktiv strategi for å sikre slike risiki og har inngått valutaterminkontrakter for sikring av investering i valuta.

RESULTATDISPONERING OG FRI EGENKAPITAL

Selskapet har et underskudd på NOK 2 154 512. Styret foreslår at dette overføres til udekket tap.

SELSKAPETS UTSIKTER

Den typen Private Markets aktiva som Selskapets 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 investeringenes 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 3 personer, alle menn. 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 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. 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 s 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 opplysninger 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 kommende underliggende investeringer, samt Selskapets finansiering. Selskapet er i en sunn økonomisk og finansiell stilling.

Selskapets investorer har kommitert kapital i Selskapet, som så er kommitert videre i flere Private Debt-fond. 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 PED 2024 AS

Dagfinn Heyerdahl Paust

styreleder

Christian Bryn

styremedlem/daglig leder

Teodor Coucheron-Gautier
Teigen

styremedlem



RESULTATREGNSKAP				
PED 2024 AS				
BELØP I NOK	Note	2024	2023	
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER				
Urealisert verdiendring på investeringer	1	-1 299 318	0	
Mottatt utbytte	1	5 160	0	
Urealisert verdiendring på valutaterminkontrakter	2	7 662	0	
Sum driftsinntekter		-1 286 496	0	
Styrehonorar		66 178	0	
Annen driftskostnad		776 780	216 766	
Sum driftskostnader	3	842 958	216 766	
Driftsresultat		-2 129 453	-216 766	
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER				
Annen finansinntekt/-finanskostnad		192 242	132	
Agiogevinst/-agiotap		217 301	0	
Resultat av finansposter		-25 059	132	
Resultat før skattekostnad		-2 154 512	-216 634	
Årsresultat		-2 154 512	-216 634	
TOTALRESULTATOPPSTILLING				
Årets resultat		-2 154 512	-216 634	
Totalresultat		-2 154 512	-216 634	
OVERFØRINGER				
Overført fra annen egenkapital		2 154 512	216 634	
Sum overføringer		-2 154 512	-216 634	



BALANSE				
PED 2024 AS				
BELØP I NOK	Note	2024	2023	
EIENDELER				
Investeringer til virkelig verdi	1	45 918 860	0	
Valutaterminkontrakter	2	108 898	0	
Sum finansielle anleggsmidler		46 027 758	0	
Sum anleggsmidler		46 027 758	0	
OMLØPSMIDLER				
Andre kortsiktige fordringer		5 160	0	
Sum fordringer		5 160	0	
Valutaterminkontrakter		225 460	0	
Sum investeringer		225 460	0	
Bankinnskudd, kontanter o.l.		7 038 600	93 029	
Sum omløpsmidler		7 269 220	93 029	
Sum eiendeler		53 296 979	93 029	




BALANSE				
PED 2024 AS				
BELØP I NOK	Note	2024	2023	
EGENKAPITAL OG GJELD				
EGENKAPITAL				
INNSKUTT EGENKAPITAL				
Aksjekapital		5 700 400	200 000	
Overkurs		49 579 936	0	
Sum innskutt egenkapital		55 280 336	200 000	
OPPTJENT EGENKAPITAL				
Udekket tap		-2 371 146	-216 634	
Sum opptjent egenkapital		-2 371 146	-216 634	
Sum egenkapital		52 909 190	-16 634	
GJELD				
Valutaterminkontrakter	2	182 139	0	
Sum annen langsiktig gjeld		182 139	0	
KORTSIKTIG GJELD				
Leverandørgjeld		61 092	9 663	
Valutaterminkontrakter		144 558	0	
Annen kortsiktig gjeld		0	100 000	
Sum kortsiktig gjeld		205 650	109 663	
Sum gjeld		387 789	109 663	
Sum egenkapital og gjeld		53 296 979	93 029	

Oslo, 27.03.2025
Styret i PED 2024 AS


Dagfinn Heyerdahl Paust
styreleder


Christian Bryn
styremedlem/daglig leder


Teodor Coucheron-Gautier Teigen
styremedlem



KONTANTSTRØMOPPSTILLING

PED 2024 AS

BELØP I NOK	Note	2024	2023
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		-2 154 512	-216 634
Verdiendring på investering til virkelig verdi		1 299 318	0
Investeringer til virkelig verdi		-47 218 178	0
Endring i leverandørgjeld		51 430	9 663
Endring valutaterminkontrakt		7 662	0
Endring i andre tidsavgrensingsposter		-120 484	0
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-48 134 764	-206 972
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Innbetalinger ved opptak av ny kortsiktig gjeld		0	100 000
Innbetalinger av egenkapital		55 080 336	200 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		55 080 336	300 000
Netto endring i kontantinnskudd		6 945 572	93 029
Beholding kontantinnskudd 01.01		93 029	0
Beholding kontantinnskudd 31.12		7 038 600	93 029



Endringer i Egenkapitalen

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Total egenkapital
Pr. 31.12.2023	200 000	0	-216 634	-16 634
Årets resultat			-2 154 512	-2 154 512
Kapitalendringer	5 500 400	49 579 936		55 080 336
Pr. 31.12.2024	5 700 400	49 579 936	-2 371 146	52 909 190



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

Selskapets funksjonelle valuta er NOK, slik at egenkapitalen og driftsutgiftene er i NOK. Derimot er investeringene i de ulike fond denominert i fremmed valuta. Omregningsdifferanser på finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet blir resultatført som en del av gevinst og tap ved virkelig verdivurdering. Transaksjoner i utenlandsk valuta blir omregnet til NOK ved bruk av transaksjonskursen på hvert enkelt transaksjonstidspunkt. 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 KLASIFISERING 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 verdivurderinger er gjort på grunnlag av de underliggende fondenes egen verdivurdering 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.

Finansielle derivater

Finansielle derivater måles til virkelig verdi over resultatet.

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 i valuta	Virkelig verdi i NOK
AshGrove (1)	EUR	6 000 000	6 017 054
Ture (2)	NOK	50 000 000	39 901 806
SUM NOK		120 770 000	45 918 860

*) Fullstendig navn på fond

- 1) AshGrove Fund II
- 2) Ture Credit Fund III AB

I regnskapsåret mottok Selskapet utbytte på NOK 5 160 som er ført over resultatet. Akkumulerte verdiendringer var ved inngangen til året NOK 0, ved utgangen av året var den akkumulerte verdiendringen NOK -1 299 318.

Ovenstående fond investerer direkte eller indirekte sin kapital i lån til private selskaper i Vest-Europa.

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	0
Investeringer	47 218 178
Salg/tilbakebetaling	0
Utbytte	-5 160
Verdiendring på investeringer	-1 294 158
Utgående balanse	45 918 860



Note 2 Valutaterminkontrakter

Kjøp		Salg		Markedsverdi klassifisert som langsiktige fordringer	Forfall
NOK	4 713 800	EUR	400 000	9 469	28.04.2028
NOK	21 212 100	EUR	1 800 000	42 612	28.04.2028
NOK	4 713 800	EUR	400 000	9 469	28.04.2028
NOK	4 713 800	EUR	400 000	9 469	28.04.2028
NOK	4 713 800	EUR	400 000	9 469	28.04.2028
NOK	4 713 800	EUR	400 000	9 469	28.04.2028
NOK	4 713 800	EUR	400 000	9 469	28.04.2028
NOK	4 713 800	EUR	400 000	9 469	28.04.2028
Total sum				108 898	

Kjøp		Salg		Markedsverdi klassifisert som kortsiktige fordringer	Forfall
EUR	950 000	NOK	10 947 325	225 460	27.06.2025
Total sum				225 460	

Kjøp		Salg		Markedsverdi klassifisert som langsiktig gjeld	Forfall
EUR	400 000	NOK	4 805 280	100 949	30.04.2026
EUR	400 000	NOK	4 785 520	81 189	30.01.2026
Total sum				182 139	

Kjøp		Salg		Markedsverdi klassifisert som kortsiktig gjeld	Forfall
EUR	400 000	NOK	4 753 120	48 789	29.08.2025
EUR	400 000	NOK	4 729 560	25 229	30.04.2025
EUR	400 000	NOK	4 766 280	61 949	30.10.2025
EUR	400 000	NOK	4 712 920	8 589	31.01.2025
Total sum				144 558	

Netto				7 662	
--------------	--	--	--	--------------	--

Verdiendring valutaterminkontrakter er i 2024 positiv med kr 7 662.



Note 3 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 NOK 58 000 for 2024.

Det er kostnadsført honorar til selskapets revisor med NOK 18 750 vedrørende lovpålagt revisjon, samt NOK 0 for diverse bistand.

Selskapet har ikke ytt lån eller stillet garantier.

	2024	2023
Styrehonorar til uavhengig styreleder/medlem	58 000	0
Arbeidsgiveravgift	8 178	0
Sum	66 178	0
Honorar forvalter	485 967	0
Honorar revisor	18 750	0
Honorar advokat	881	180 469
Kostnader Depotmottaker inkl. transaksjonskostnader	106 980	0
Kostnader Kontofører inkl. transaksjonskostnader	78 275	0
Regnskap og andre driftskostnader	85 927	36 297
Sum annen driftskostnad	776 779	216 766



Note 4 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	-2 154 512	-216 634
Permanente forskjeller	1 294 313	0
Endring i midlertidige forskjeller	-7 662	0
Skattepliktig inntekt	-867 861	-216 634
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

	2024	2023	Endring
Langs. fordr. og gjeld i ut. valuta	7 662	0	-7 662
Sum	7 662	0	-7 662
Akkumulert fremførbart underskudd	-1 084 495	-216 634	867 861
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	1 076 833	216 634	-860 199
Utsatt skattefordel (22 %)	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 porteføljebedrifter.

Selskapet investerer i selskaper som tilsvarer norske aksjeselskap og skattemessig blir behandlet tilsvarende. De underliggende investeringer vurderes dermed å være omfattet av fritaksmetoden slik at eventuell avkastning på investeringene ikke vil inngå i selskapets skattepliktige inntekt.

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 5 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	Aksjekapital
A-aksjer	5 500 400	5 500 400
B-aksjer	200 000	200 000
Sum	5 700 400	5 700 400

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

Note 6 Aksjonærer

Selskapet hadde 72 aksjonærer pr årsslutt.

Investornavn	A-aksjer	B-Aksjer	Total aksjer	Eierandel
HVO AS	668 000		668 000	11,7 %
EIP HOLDING AS	400 000		400 000	7,0 %
FAUSKO INVEST AS	400 000		400 000	7,0 %
TOJO HOLDING AS	360 000		360 000	6,3 %
MESAN AS	300 000		300 000	5,3 %
PRIMUS INVEST AS	178 000		178 000	3,1 %
NANNIK AS	120 000		120 000	2,1 %
HILBERGER AS	108 000		108 000	1,9 %
DALUND HOLDING AS	100 000		100 000	1,8 %
GEIRLAB AS	100 000		100 000	1,8 %
FAALE INVEST AS	90 000		90 000	1,6 %
KROGSÆTER AS	88 000		88 000	1,5 %
ALEXANDER EGE HOLDING AS	84 000		84 000	1,5 %
CHRISTINA EGE HOLDING AS	84 000		84 000	1,5 %
LARS YNGVE EGE HOLDING AS	84 000		84 000	1,5 %
YNGVE EGE HOLDING AS	84 000		84 000	1,5 %
EVENSEN OG SØNNER AS	80 000		80 000	1,4 %
GEZINA AS	80 000		80 000	1,4 %
GREVIKVEIEN HOLDING AS	80 000		80 000	1,4 %
NAVIGANI AS	80 000		80 000	1,4 %
Øvrige (eierandel < 1,0%)	1 932 400	200 000	2 132 400	37,4 %
Sum	5 500 400	200 000	5 700 400	100%

Antall aksjer eid av direkte og/eller indirekte av styret/daglig leder: 66 667 aksjer.



Note 7 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 fond som gir lån til unoterte vekstselskaper, 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 porteføljeselskapene, samt underliggende fonds evne til å utnytte muligheter 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.

Alle investeringsforpliktelsene er gjort i fremmed valuta. Selskapet har inngått avtaler om valutasikring og benytter valutaterminkontrakter for å redusere valutarisiko. Selskapet overvåker løpende valutasingninger 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 PED 2024 AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for PED 2024 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.