



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	818 610 602
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	PRIF 2017 AS
Forretningsadresse:	Stortingsgata 28 0161 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2020 - 31.12.2020
-------------------------	-------------------------

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:	10.05.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert

År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

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, 31.05.2022



Resultatregnskap

Beløp i: EUR	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Verdøkning(+)/ reduksjon(-) på infrastrukturfond	3	554 233	585 621
Sum inntekter		554 233	585 621
Kostnader			
Styrehonorar	2	4 975	5 899
Andre driftskostnader	2	110 963	122 198
Sum kostnader		115 938	128 097
Driftsresultat		438 294	457 524
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		136	-6 204
Agiogevinst		673	775
Sum finansinntekter		809	-5 429
Agiotap		28 817	6 233
Sum finanskostnader		28 817	6 233
Netto finans		-28 008	-11 662
Ordinært resultat før skattekostnad		410 286	445 863
Skattekostnad på ordinært resultat	7		
Ordinært resultat etter skattekostnad		410 286	445 863
Årsresultat		410 286	445 863
Årsresultat etter minoritetsinteresser		410 286	445 863
Totalresultat		410 286	445 863
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap		395 954	
Til udekket tap		14 332	445 863
Sum overføringer og disponeringer		410 286	445 863



Resultatregnskap

Beløp i: EUR	Note	2020	2019
---------------------	-------------	-------------	-------------



Balanse

Beløp i: EUR	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	7		
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i infrastrukturfond	3	9 885 284	8 311 989
Sum finansielle anleggsmidler		9 885 284	8 311 989
Sum anleggsmidler		9 885 284	8 311 989
Omløpsmidler			
Varer			
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd		1 251 345	1 538 497
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		1 251 345	1 538 497
Sum omløpsmidler		1 251 345	1 538 497
SUM EIENDELER		11 136 629	9 850 486
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4, 5	808 907	728 035
Overkurs		9 929 985	9 130 223
Sum innskutt egenkapital		10 738 892	9 858 258
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		395 954	-14 332
Sum opptjent egenkapital		395 954	-14 332
Sum egenkapital		11 134 845	9 843 926



Balanse

Beløp i: EUR	Note	2020	2019
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	7		
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		1 784	5 610
Betalbar skatt	7		
Annen kortsiktig gjeld			951
Sum kortsiktig gjeld		1 784	6 560
Sum gjeld		1 784	6 560
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		11 136 629	9 850 486




Årsrapport 2020

PRIF 2017 AS

Org.nr.: 818 610 602

Utarbeidet av:

NRP Procurator 



PRIF 2017 AS

Årsberetning 2020

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». I den grad selskapet mottar utdelinger fra underliggende investeringer, vil de kunne bestå av enten tilbakebetaling av innskutt kapital eller gevinst, eventuelt utbytte, eller en kombinasjon av disse, og vil da enten bli ført til reduksjon av kostpris på investeringen eller tas over resultatregnskapet. 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]. 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.

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 410 286. Styret foreslår at dette overføres til dekning av tidligere udekket tap med EUR 14 332 og EUR 395 954 overføres til annen egenkapital.

Selskapets utsikter

Infrastrukturfond har historisk levert god langsiktig avkastning. Fondets investeringer i underliggende fond har en lang investeringshorisont, og består av deltakelse i underliggende infrastrukturprosjekter- og selskaper som normalt eies i 5 til 7 år. Porteføljen er fortsatt i en oppbyggingsfase, men besto pr. årsslutt allerede av et antall infrastrukturprosjekter av en betydelig størrelse, som er godt fordelt på ulike sektorer i et antall land i flere verdensdeler. Etter som porteføljen utvides, vil det kalles inn ytterligere deler av den kommitterte kapital. Samlet sett anser styret situasjonen og utsiktene for de foretatte investeringer 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 miljøødeleggelse. 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.

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 (UN PRI).

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, 12.04.2021
Styret i PRIF 2017 AS

Christian Bryn
styremedlem/daglig leder

Gunnar Torsnes
styremedlem

Dagfinn H Paust
styreleder

Inger-Lise Larsen
styremedlem



PRIF 2017 AS

Årsregnskap

Resultatregnskap

Beløp i EUR

	Note	2020	2019
Driftsinntekter og driftskostnader			
Driftsinntekter			
Verdiøkning(+)/ reduksjon(-) på infrastrukturfond	3	554 233	585 621
Sum driftsinntekter		554 233	585 621
Driftskostnader			
Styrehonorar	2	4 975	5 899
Andre driftskostnader	2	110 963	122 198
Sum driftskostnader		115 938	128 097
Driftsresultat		438 294	457 524
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt/-finanskostnad		136	(6 204)
Agiogevinst		673	775
Agiotap		28 817	6 233
Finansresultat		(28 008)	(11 662)
Årsresultat		410 286	445 863
Totalresultatoppstilling			
Årets resultat		410 286	445 863
Andre resultatposter		0	0
Totalresultat		410 286	445 863
Disponering av årsresultatet			
Til udekket tap		14 332	445 863
Overført annen egenkapital		395 954	0
Sum overføringer		410 286	445 863



PRIF 2017 AS

Årsregnskap

Balanse

Beløp i EUR

	Note	2020	2019
Eiendeler			
Investeringer i infrastrukturfond	3	9 885 284	8 311 989
Sum finansielle anleggsmidler		9 885 284	8 311 989
Sum anleggsmidler		9 885 284	8 311 989
Omløpsmidler			
Bankinnskudd		1 251 345	1 538 497
Sum omløpsmidler		1 251 345	1 538 497
Sum eiendeler		11 136 629	9 850 486



PRIF 2017 AS

Årsregnskap

Balanse

Beløp i EUR

	Note	2020	2019
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4, 5	808 907	728 035
Overkursfond		9 929 985	9 130 223
Sum innskutt egenkapital		10 738 892	9 858 258
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		395 954	(14 332)
Sum opptjent egenkapital		395 954	(14 332)
Sum egenkapital		11 134 845	9 843 926
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		1 784	5 610
Annen kortsiktig gjeld		0	951
Sum kortsiktig gjeld		1 784	6 560
Sum gjeld		1 784	6 560
Sum egenkapital og gjeld		11 136 629	9 850 486

Oslo, 12.04.2021
Styret i PRIF 2017 AS

Christian Bryn
styremedlem/daglig leder

Dagfinn H Paust
styreleder

Gunhar Torsnes
styremedlem

Inger-Lise Larsen
styremedlem



PRIF 2017 AS

Årsregnskap

Indirekte kontantstrøm

Beløp i EUR

	Note	2020	2019
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		410 286	445 863
Verdiøkning (-) / reduksjon (+) på investering	3	(554 233)	(585 621)
Endring i leverandørgjeld		(3 826)	3 485
Endring i andre tidsavgrensningsposter		(951)	(54)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		(148 723)	(136 328)
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Innbetalinger fra infrastrukturfond		486 164	0
Investeringer i infrastrukturfond		(1 505 227)	(3 416 043)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(1 019 063)	(3 416 043)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Innbetalinger av egenkapital		880 634	3 042 670
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		880 634	3 042 670
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		(287 152)	(509 701)
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse		1 538 497	2 048 198
Beh. av kont. og kontantekvivalenter pr. årsslutt		1 251 345	1 538 497



PRIF 2017 AS

Endringer i Egenkapitalen

	Aksje- kapital (NOK)	Aksje- kapital (EUR)	Overkurs (EUR)	Annen egenkapital (EUR)	Total egenkapital (EUR)
Pr. 31.12.2019	6 941 148	728 035	9 130 223	(14 332)	9 843 926
Årets resultat overført til egenkapital				410 286	410 286
Innskudd av egenkapital i året	880 000	80 872	799 762	0	880 634
Pr 31.12.2020	7 821 148	808 907	9 929 985	395 954	11 134 845

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 selskapsskatt 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).

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



PRIF 2017 AS

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 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 fritaksmodellen.



PRIF 2017 AS

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 4 520 for 2020. Selskapet har ingen forpliktelser overfor styret eller daglig leder ved opphør av verv/avtale.

Det er kostnadsført honorar til selskapets revisor med EUR 4 375 vedrørende lovpålagt revisjon, samt EUR 0 for diverse bistand.

Selskapet har ikke ytt lån eller stillet garantier.

Spesifisering av styrehonorar	EUR	2020	2019
Styrehonorar til uavhengig styreleder		4 520	5 170
Arbeidsgiveravgift		455	729
Sum		4 975	5 899

Styreprerentanter fra investorer og Forvalter mottar ikke styrehonorar

Spesifisering av andre driftskostnader	EUR	2020	2019
Honorar forvalter		76 400	76 400
Honorar revisor		4 375	8 643
Honorar advokat		0	2 367
Honorar depotmottaker		9 700	13 671
Honorar kontofører		6 056	2 935
Regnskap og andre driftskostnader		14 432	18 181
Sum andre driftskostnader		110 963	122 198



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	17 064 225
Restforpliktelse til underliggende fond	4 456 225	1 672 432	3 287 223	8 078 392
Anskaffelseskost (innbet. fratrukket tilbakebet.)	3 643 775	3 204 374	2 712 777	8 885 438
Beløp som kan tilbakekalles	0	123 194	0	100 394
Virkelig verdi	4 609 900	3 998 784	2 474 639	9 885 284
Verdiendring i regnskapsåret	689 444	626 425	(217 210)	554 233
Verdiendring akkumulert per. 31.12	966 125	794 410	(238 138)	999 846

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.

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	45 523	426 000
B - aksjer	7 395 148	763 384	7 395 148
Sum	7 821 148	808 907	7 821 148

*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, hvorefter 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.

	Antall aksjer			
	A - aksjer	B - aksjer	Totalt aksjer	Eierandel
Sparebankstiftelsen DNB	81 000	3 403 449	3 484 449	44,6 %
Sparebank 1 Stiftelsen Østfold Akershus	50 000	2 100 895	2 150 895	27,5 %
Trond Mohn Stiftelse	25 000	1 050 447	1 075 447	13,8 %
Nordpolen Holding AS	15 000	630 268	645 268	8,3 %
SMV Invest AS	5 000	210 089	215 089	2,8 %
Positron AS	75 000	0	75 000	1,0 %
Øvrige aksjonærer < 2%	175 000	0	175 000	2,0 %
Sum	426 000	7 395 148	7 821 148	100,0 %

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.

Hendelser etter balansedagen

Koronapandemien 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 2020. Selskapet er et investeringsfond uten gjeld og det er ingen usikkerhet rundt fortsatt drift. Gitt krisen 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	2020	2019
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	410 286	445 863
Permanente forskjeller	(554 233)	(585 621)
Endring i midlertidige forskjeller	0	(1 005)
Skattepliktig inntekt	(143 947)	(140 763)
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

	2020	2019	Endring
Akkumulert fremførbart underskudd	(370 289)	(236 605)	133 684
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	370 289	236 605	(133 684)
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

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert PRIF 2017 AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2020, 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 er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

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

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

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

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

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

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

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



Uavhengig revisors beretning - PRIF 2017 AS



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 med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 12. april 2021
PricewaterhouseCoopers AS

Stig Lund
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

(2)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

Signers:

Name	Method	Date
Lund, Stig Arild	BANKID_MOBILE	2021-04-12 08:30

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.