



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer:	926 447 386
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	PED 2021 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, 31.07.2024



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Verdiøkning(+)/reduksjon(-) på investering i fond	3	12 084 190	-3 419
Verdiendring valutaterminkontrakter	4	-1 995 709	1 913 991
<b>Sum inntekter</b>		<b>10 088 481</b>	<b>1 910 572</b>
<b>Kostnader</b>			
Styrehonorar	2	94 133	
Andre driftskostnader	2	1 816 703	815 861
<b>Sum kostnader</b>		<b>1 910 836</b>	<b>815 861</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>8 177 645</b>	<b>1 094 711</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		37 314	
Agiogevinst+/agiotap-	4	448 027	-1 104 265
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>485 341</b>	<b>-1 104 265</b>
Annen rentekostnad		26	
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>26</b>	
<b>Netto finans</b>		<b>485 289</b>	<b>-1 104 265</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>8 662 959</b>	<b>-9 554</b>
Skattekostnad på resultat	7		
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>8 662 959</b>	<b>-9 554</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>17 325 919</b>	<b>-19 108</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>8 662 959</b>	<b>-9 554</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>8 662 959</b>	<b>-9 554</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Udekket tap			-9 554
Avsatt til annen egenkapital		8 662 959	



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Sum overføringer og disponeringer		8 662 959	-9 554



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	7		
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i fond	3	157 313 899	42 666 808
Obligasjoner	4	197 162	1 913 991
Depositum valutaterminkontrakt	4		
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>157 511 061</b>	<b>44 580 798</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>157 511 061</b>	<b>44 580 798</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd		26 479 477	37 319 468
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>26 479 477</b>	<b>37 319 468</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>26 479 477</b>	<b>37 319 468</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>183 990 538</b>	<b>81 900 266</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	5, 6	17 616 800	8 369 200
Overkurs	5	157 715 742	73 522 800
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	5	<b>175 332 542</b>	<b>81 892 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		8 641 942	-9 554
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>8 641 942</b>	<b>-9 554</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>Sum egenkapital</b>		<b>183 974 484</b>	<b>81 882 446</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	7		
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		16 054	17 820
Betalbar skatt	7		
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>16 054</b>	<b>17 820</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>16 054</b>	<b>17 820</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>183 990 538</b>	<b>81 900 266</b>



# Årsrapport 2022

PED 2021 AS

Org.nr.: 926 447 386

Utarbeidet av:

**VIEW.**  
PROCURATOR



## PED 2021 AS

### Årsberetning 2022

#### Virksomhetens art og forretningssted

PED 2021 AS («Fondet» eller «Selskapet») er et alternativt investeringsfond («AIF») ifølge AIF-loven (lov om forvaltning av alternative investeringsfond). Fondet ble stiftet i 2021. Hovedkontoret er i Oslo. Selskapets formål er å være et investeringselskap som direkte eller indirekte investerer sin kapital i Private Debt-fond. De foretatte investeringer er beskrevet i årsregnskapets noteopplysninger.

#### Aksjonærforhold

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

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

#### **Resultatdisponering og fri egenkapital**

Årets resultat ble et overskudd på NOK 8 662 959. Styret foreslår at NOK 8 662 959 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 3 personer, alle menn. 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 miljøødeleggelses. 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 (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. Selskapet er i en sunn økonomisk og finansiell stilling.

Oslo, 28.02.2023

Styret i PED 2021 AS

Christian Bryn

styremedlem/daglig leder

Dagfinn Heyerdahl Paust

styreleder

Teodor Coucheron-Gautier

Teigen

styremedlem



### PED 2021 AS

#### Årsregnskap

#### Resultatregnskap

Beløp i NOK

	Note	2022	2021
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>			
<b>Driftsinntekter</b>			
Verdiøkning(+)/reduksjon(-) på investering i fond	3	12 084 190	(3 419)
Verdiendring valutaterminkontrakter	4	(1 995 709)	1 913 991
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>10 088 481</b>	<b>1 910 572</b>
<b>Driftskostnader</b>			
Styrehonorar	2	94 133	0
Andre driftskostnader	2	1 816 703	815 861
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>1 910 836</b>	<b>815 861</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>8 177 645</b>	<b>1 094 711</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt		37 314	0
Agiogevinst+/agiotap-	4	448 027	(1 104 265)
<b>Finansresultat</b>		<b>485 315</b>	<b>(1 104 265)</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>8 662 959</b>	<b>(9 554)</b>
<b>Resultat</b>		<b>8 662 959</b>	<b>(9 554)</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>8 662 959</b>	<b>(9 554)</b>
<b>Totalresultatoppstilling</b>			
Årets resultat		8 662 959	(9 554)
Andre resultatposter		0	0
<b>Totalresultat</b>		<b>8 662 959</b>	<b>(9 554)</b>
<b>Disponering av årsresultatet</b>			
Avsatt til annen egenkapital		8 662 959	0
Overført annen egenkapital		0	(9 554)
<b>Sum overføringer</b>		<b>8 662 959</b>	<b>(9 554)</b>



**PED 2021 AS**

**Årsregnskap**

**Balanse**

Beløp i NOK

	Note	2022	2021
<b>Eiendeler</b>			
Investeringer i fond	3	157 313 899	42 666 808
Valutaterminkontrakt	4	197 162	1 913 991
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>157 511 061</b>	<b>44 580 798</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>157 511 061</b>	<b>44 580 798</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Bankinnskudd		26 479 477	37 319 468
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>26 479 477</b>	<b>37 319 468</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>183 990 538</b>	<b>81 900 266</b>



## PED 2021 AS

## Årsregnskap

## Balanse

Beløp i NOK

	Note	2022	2021
<b>Egenkapital og gjeld</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	5, 6	17 616 800	8 369 200
Overkurs	5	157 715 742	73 522 800
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	5	<b>175 332 542</b>	<b>81 892 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		8 641 942	(9 554)
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>8 641 942</b>	<b>(9 554)</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>183 974 484</b>	<b>81 882 446</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		16 054	17 820
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>16 054</b>	<b>17 820</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>16 054</b>	<b>17 820</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>183 990 538</b>	<b>81 900 266</b>

Oslo, 28.02.2023  
Styret i PED 2021 ASChristian Bryn  
styremedlem/daglig lederDagfinn Heyerdahl Paust  
styrelederTeodor Coucheron-Gautier Teigen  
styremedlem



### PED 2021 AS

#### Indirekte kontantstrøm

Beløp i NOK

	Note	2022	2021
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Resultat før skattekostnad		8 662 959	(9 554)
Verdiøkning (-) / reduksjon (+) på investering	3	(12 084 190)	3 419
Endring i leverandørgjeld		(1 767)	17 820
Endring valutaterminkontrakt	4	1 716 829	(1 913 991)
Endring i andre tidsavgrensingsposter		(11 464)	0
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>(1 717 632)</b>	<b>(1 902 305)</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
Innbetalinger fra forsikringsfond		4 144 201	0
Investeringer i fond		(106 707 102)	0
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>(102 562 901)</b>	<b>0</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Innbetalinger av egenkapital		93 440 542	81 892 000
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>93 440 542</b>	<b>81 892 000</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		(10 839 991)	79 989 695
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse		37 319 468	0
<b>Beh. av kont. og kontantekvivalenter pr. årsslutt</b>		<b>26 479 477</b>	<b>79 989 695</b>



## PED 2021 AS

### Endringer i Egenkapitalen

	Aksje- kapital (NOK)	Overkurs (NOK)	Annen egenkapital (NOK)	Total egenkapital (NOK)
Pr. 31.12.2021	8 369 200	73 522 800	(9 554)	81 882 446
Årets resultat			8 662 959	8 662 959
Innskudd av egenkapital i året	9 247 600	84 192 942		93 440 542
Korreksjon tidligere år			(11 463)	(11 463)
<b>Pr 31.12.2022</b>	<b>17 616 800</b>	<b>157 715 742</b>	<b>8 641 942</b>	<b>183 974 484</b>

Annen egenkapital inkluderer Fond for urealisert gevinster med NOK 12 080 771, 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 funksjonelle valuta er NOK, slik at egenkapitalen og driftsutgiftene er i NOK. Derimot er investeringene i de ulike fond denominert i EUR og SEK. 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 klassifisering av balanseposter

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

### Finansielle eiendeler

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

Selskapets investeringer i Private markets fond er klassifisert som langsiktige da de ikke forventes realisert innenfor 12 måneder. Investeringshorisonten er langsiktig og det eksisterer ikke noe etablert annenhåndsmarked for realisering av investeringene. Investeringene er vurdert og presentert i samsvar med antatt salgsverdi i et åpent marked dvs. virkelig verdi (FV). Selskapets 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.



## PED 2021 AS

---

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 omfatter investeringer i fond 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 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 FV.

### *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



## PED 2021 AS

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 styret med NOK 82 500 for 2022. Selskapet har ingen forpliktelser overfor styret eller daglig leder ved opphør av verv/avtale.

Det er kostnadsført honorar til selskapets revisor med NOK 52 500 vedrørende lovpålagt revisjon, samt NOK 0 for diverse bistand.

Selskapet har ikke ytt lån eller stillet garantier.

<b>Spesifisering av styrehonorar</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Styrehonorar til uavhengig styreleder/medlem	82 500	0
Arbeidsgiveravgift	11 633	0
<b>Sum</b>	<b>94 133</b>	<b>0</b>

Styrerepresentanter fra investorer og Forvalter mottar ikke styrehonorar.

<b>Spesifisering av andre driftskostnader</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Honorar forvalter	1 269 555	291 192
Honorar revisor	52 500	0
Honorar advokat	81 000	449 619
Kostnader Depotmottaker inkl. transaksjonskostnader	169 531	0
Kostnader Kontofører inkl. transaksjonskostnader	83 244	46 388
Regnskap og andre driftskostnader	160 873	28 663
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>1 816 703</b>	<b>815 861</b>



## PED 2021 AS

### Note 3 Investering i fond

Selskapet har investert i følgende fond (beløp pr årsslutt):

	AshGrove (1) EUR	Ture (2) SEK	Apera (3) EUR	Bright Capital (4) EUR	Kontrollsum NOK
Kommittert kapital	6 000 000	70 000 000	4 800 000	6 000 000	242 802 840
Restforpliktelse til underliggende fond	3 638 133	(449 082)	858 139	4 660 467	91 277 343
Anskaffelseskost (netto)	2 361 867	70 449 082	3 941 861	1 339 533	145 233 128
Virkelig verdi	2 246 360	73 103 800	4 181 983	1 961 476	157 313 899
Verdiendring i regnskapsåret	(115 507)	2 654 718	240 122	621 943	12 084 190
Verdiendring akkumulert per. 31.12	(115 507)	2 654 718	240 122	621 943	12 080 771

1) AshGrove Fund I

2) Ture Credit Fund II AB

3) Apera Private Debt Fund II SCSp

4) Bright Capital Asset Management S.à r.l.

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

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 Valutaterminkontrakt

Kjøp	Salg	Markedsverdi	Forfall
EUR 1 608 000	NOK 16 727 702	178 488	28.04.2023
EUR 1 596 000	NOK 16 723 367	56 658	31.08.2023
EUR 1 596 000	NOK 16 799 815	(19 790)	30.11.2023
EUR 600 000	NOK 6 371 760	(63 480)	30.04.2024
EUR 600 000	NOK 6 086 400	221 880	03.05.2023
NOK 69 513 406	SEK 70 000 000	3 342 406	10.12.2025
NOK 124 107 600	EUR 12 000 000	(2 058 000)	10.12.2025
NOK 34 554 200	EUR 3 400 000	(1 192 720)	03.05.2026
NOK 6 097 800	EUR 600 000	(210 480)	03.05.2026
NOK 10 456 000	EUR 1 000 000	(57 800)	22.06.2026
<b>Total sum</b>		<b>197 162</b>	

Verdiendring valutaterminkontrakter er i 2022 negativ med kr 1 995 709.



## PED 2021 AS

---

### 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.

	<b>Antall Aksjer</b>	<b>Aksjekapital</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Samlet aksjeinnskudd</b>
A-aksjer	17 416 800	17 416 800	157 715 742	175 132 542
B-aksjer	200 000	200 000	0	200 000
<b>Sum</b>	<b>17 616 800</b>	<b>17 616 800</b>	<b>157 715 742</b>	<b>175 332 542</b>

Selskapets B-aksjer skal ha fortrinnsrett til et preferanseutbytte fremfor A-aksjene med et beløp tilsvarende all faktisk innbetalt aksjekapital og overkurs i alle aksjeklasser i Selskapet. Utbytte ut over dette skal i sin helhet tilfalle A-aksjene.



### PED 2021 AS

#### Note 6 Aksjonærer

Selskapet hadde 138 aksjonærer pr årsslutt.

Investor	A-aksjer	B-aksjer	Total aksjer	Eierandel
EIP HOLDING AS	1 200 000	-	1 200 000	6,8 %
FAUSKO INVEST AS	900 000	-	900 000	5,1 %
HAMACHI AS	900 000	-	900 000	5,1 %
JAGER AS	600 000	-	600 000	3,4 %
KANUTO HOLDING AS	600 000	-	600 000	3,4 %
SPAREBANK 1 STIFTELSEN ØSTFOLD AKERSHUS	600 000	-	600 000	3,4 %
KIKAMO AS	480 000	-	480 000	2,7 %
ASKELOADDEN HOLDING AS	468 000	-	468 000	2,7 %
PARADISO INVEST AS	420 000	-	420 000	2,4 %
HASLELUND HOLDING AS	360 000	-	360 000	2,0 %
AASGARD INDUSTRIER AS	300 000	-	300 000	1,7 %
BADSTUGGU AS	300 000	-	300 000	1,7 %
MAGNUSCHESSE AS	300 000	-	300 000	1,7 %
SEYNA HOLDING AS	300 000	-	300 000	1,7 %
TOYA AS	300 000	-	300 000	1,7 %
WESTFIELD AS	300 000	-	300 000	1,7 %
METTE BORGE EIENDOM AS	255 000	-	255 000	1,4 %
KIKUT INVESTOR AS	210 000	-	210 000	1,2 %
LIA INVESTMENTS LIMITED	198 000	-	198 000	1,1 %
PRIMUS INVEST AS	198 000	-	198 000	1,1 %
JPE AS	186 000	-	186 000	1,1 %
BREISJÅ AS	180 000	-	180 000	1,0 %
LACERTUS AS	180 000	-	180 000	1,0 %
MEHATO AS	180 000	-	180 000	1,0 %
NANNIK INVEST AS	180 000	-	180 000	1,0 %
NORSAFE AS	180 000	-	180 000	1,0 %
Øvrige (eierandel <1%)	7 141 800	200 000	7 341 800	41,7 %
<b>Sum</b>	<b>17 416 800</b>	<b>200 000</b>	<b>17 616 800</b>	<b>100,00%</b>

Jf. Regnskapsloven § 7-26

Totalt 66 667 aksjer eies direkte og/eller indirekte av daglig leder.

**PED 2021 AS****Note 7 Skatt**

<b>Årets skattekostnad</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	0	0
Skatt henførbart til fjoråret	11 463	0
Endring i utsatt skattefordel	0	0
<b>Skattekostnad ordinært resultat</b>	<b>11 463</b>	<b>0</b>
Skattepliktig inntekt:		
Ordinært resultat før skatt	8 662 959	(9 554)
Permanente forskjeller	(11 830 253)	3 419
Endring i midlertidige forskjeller	2 154 062	(1 913 991)
Skattepliktig inntekt henførbart til fjoråret	(1 913 991)	0
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>(2 927 222)</b>	<b>(1 920 126)</b>
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
<b>Sum betalbar skatt i balansen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>Endring</b>
Urealisert gevinst/tap valutaterminkontrakt	(240 074)	1 913 991	2 154 065
<b>Sum</b>	<b>(240 074)</b>	<b>1 913 991</b>	<b>2 154 065</b>
Akkumulert fremførbart underskudd	(4 847 345)	(1 920 126)	2 927 219
Korreksjon tidligere år	1 920 126	0	(1 920 126)
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	2 927 219	1 920 126	(1 007 093)
<b>Grunnlag for utsatt skattefordel</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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 tilsvarende norske aksjeselskaper 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.



## PED 2021 AS

---

### Note 8 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 foretatt investeringer i fond 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 av 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.



Til generalforsamlingen i PED 2021 AS

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for PED 2021 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 rettvisende 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. 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, 28. februar 2023  
**PricewaterhouseCoopers AS**

Stig Lund  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning PED 2021

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
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.