



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

|                      |                               |
|----------------------|-------------------------------|
| Organisasjonsnummer: | 818 610 602                   |
| Organisasjonsform:   | Aksjeselskap                  |
| Foretaksnavn:        | PRIF 2017 AS                  |
| Forretningsadresse:  | Stortingsgata 28<br>0161 OSLO |

### Regnskapsår

|                         |                         |
|-------------------------|-------------------------|
| Årsregnskapets periode: | 01.01.2021 - 31.12.2021 |
|-------------------------|-------------------------|

### 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:  | 07.04.2022     |

### Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert

År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

*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, 07.05.2023



### Resultatregnskap

| Beløp i: EUR                                     | Note | 2021             | 2020           |
|--|------|------------------|----------------|
| <b>RESULTATREGNSKAP</b>                          |      |                  |                |
| <b>Inntekter</b>                                 |      |                  |                |
| Verdøkning(+)/ reduksjon(-) på infrastrukturfond | 3    | 2 709 716        | 554 233        |
| Utdeling   |      | 17 907           |                |
| <b>Sum inntekter</b>                             |      | <b>2 727 623</b> | <b>554 233</b> |
| <b>Kostnader</b>                                 |      |                  |                |
| Styrehonorar                                     | 2    | 5 597            | 4 975          |
| Andre driftskostnader                            | 2    | 114 138          | 110 963        |
| <b>Sum kostnader</b>                             |      | <b>119 735</b>   | <b>115 938</b> |
| <b>Driftsresultat</b>                            |      | <b>2 607 888</b> | <b>438 294</b> |
| <b>Finansinntekter og finanskostnader</b>        |      |                  |                |
| Annen renteinntekt                               |      | -3 560           | 136            |
| Agiogevinst/-agiotap                             |      | 37 070           | -28 144        |
| <b>Sum finansinntekter</b>                       |      | <b>33 510</b>    | <b>-28 008</b> |
| <b>Netto finans</b>                              |      | <b>33 510</b>    | <b>-28 008</b> |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>       |      | <b>2 641 398</b> | <b>410 286</b> |
| Skattekostnad på ordinært resultat               | 7    |                  |                |
| <b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>     |      | <b>2 641 398</b> | <b>410 286</b> |
| <b>Årsresultat</b>                               |      | <b>2 641 398</b> | <b>410 286</b> |
| <b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>    |      | <b>2 641 398</b> | <b>410 286</b> |
| <b>Totalresultat</b>                             |      | <b>2 641 398</b> | <b>410 286</b> |
| <b>Overføringer og disponeringer</b>             |      |                  |                |
| Udekket tap                                      |      | 2 641 398        | 395 954        |
| Til udekket tap                                  |      |                  | 14 332         |
| <b>Sum overføringer og disponeringer</b>         |      | <b>2 641 398</b> | <b>410 286</b> |



### Balanse

| Beløp i: EUR                                   | Note | 2021              | 2020              |
|--|------|-------------------|-------------------|
| <b>BALANSE - EIENDELER</b>                     |      |                   |                   |
| <b>Anleggsmidler</b>                           |      |                   |                   |
| <b>Immaterielle eiendeler</b>                  |      |                   |                   |
| Utsatt skattefordel                            | 7    |                   |                   |
| <b>Finansielle anleggsmidler</b>               |      |                   |                   |
| Investeringer i infrastrukturfond              | 3    | 15 519 975        | 9 885 284         |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>           |      | <b>15 519 975</b> | <b>9 885 284</b>  |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                       |      | <b>15 519 975</b> | <b>9 885 284</b>  |
| <b>Omløpsmidler</b>                            |      |                   |                   |
| <b>Varer</b>                                   |      |                   |                   |
| <b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>     |      |                   |                   |
| Bankinnskudd                                   |      | 17 119            | 1 251 345         |
| <b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b> |      | <b>17 119</b>     | <b>1 251 345</b>  |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                        |      | <b>17 119</b>     | <b>1 251 345</b>  |
| <b>SUM EIENDELER</b>                           |      | <b>15 537 094</b> | <b>11 136 629</b> |
| <b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>          |      |                   |                   |
| <b>Egenkapital</b>                             |      |                   |                   |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                    |      |                   |                   |
| Aksjekapital                                   | 4, 5 | 983 401           | 808 907           |
| Overkurs                                       |      | 11 515 491        | 9 929 985         |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b>                |      | <b>12 498 892</b> | <b>10 738 892</b> |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                    |      |                   |                   |
| Annen egenkapital                              |      | 3 037 352         | 395 954           |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b>                |      | <b>3 037 352</b>  | <b>395 954</b>    |
| <b>Sum egenkapital</b>                         |      | <b>15 536 244</b> | <b>11 134 845</b> |



## Balanse

| <b>Beløp i: EUR</b>             | <b>Note</b> | <b>2021</b>       | <b>2020</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                 |             | 851               | 1 784             |
| Betalbar skatt                  | 7           |                   |                   |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>     |             | <b>851</b>        | <b>1 784</b>      |
| <b>Sum gjeld</b>                |             | <b>851</b>        | <b>1 784</b>      |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b> |             | <b>15 537 094</b> | <b>11 136 629</b> |




# Årsrapport 2021

PRIF 2017 AS

Org.nr.: 818 610 602

Utarbeidet av:

NRP Procurator 



## PRIF 2017 AS

### Årsberetning 2021

#### Virksomhetens art og forretningssted

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

#### Aksjonærforhold

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

#### Redegjørelse for årsregnskapet

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

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

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

#### Forhold til lov om alternative investeringsfond

Av loven om alternative investeringsfond (AIF-loven) følger visse krav til årsrapportens innhold og om summen av utbetalt fast og variabel godtgjørelse til forvalterens ansatte, inkludert resultatavhengig vederlag, samt opplysninger om summen av godtgjørelse til henholdsvis forvalterens ledende ansatte og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for fondenes risikoprofil. Jf. AIF-lovens § 4-1. Selskapet bekrefter herved at det ikke har noen ansatte og at fondet kun utbetaler godtgjørelse til forvaltningsselskapet (Positron Capital AS) og ikke til forvaltningsselskapets ansatte, samt at ingen del av forvaltningsselskapets godtgjørelse fra Selskapet er resultatavhengig. Heller ikke godtgjørelsen til styrets medlemmer er resultatavhengig. Med hensyn til lovens § 4-2 om opplysninger som skal gis investorer før en investering, bekrefter Selskapet herved at det ikke har funnet sted eller blitt foretatt vesentlige endringer i Selskapet i forhold til de opplysninger som ble gitt aksjonærene i tråd med § 4-2 forutfor deres investering. Når det gjelder omtale av Selskapets investeringer foretatt siden § 4-2-informasjonen opprinnelig ble utarbeidet, henvises det til note [3]. En oversikt over investeringsvirksomheten gjennom året fremgår av kontantstrømoppstillingen. Når det gjelder forholdet til § 4-7 om Retningslinjer for aktivt eierskap for børsinvesteringer, er dette ikke relevant for Positron Capital AS og Fondet, da forvaltningsselskapet og fondet ikke investerer i aksjer som handles på et regulert marked.

#### Styreansvarsforsikring

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

#### Finansiell risiko

En investering i Selskapet innebærer finansiell risiko både med hensyn til generell risiko i markedet og de valutamessige og konkurransemessige forhold, så vel som omsetteligheten av aksjer i Selskapet og av Selskapets investeringer samt en rekke andre faktorer. I eventuelle økonomiske nedgangstider vil det være



naturlig å forvente at det vil kunne ta lengre tid enn normalt å få avhendet disse investeringene og at salgsprisen vil kunne påvirkes av dette. Selskapets investeringer er også utsatt for risiko knyttet til kvaliteten på ledelsen og medarbeiderne i porteføljebedriftene så vel som på kvaliteten på arbeidet til investeringsmedarbeiderne hos de underliggende forvalterne og deres evne til å utnytte investeringsmuligheter og til å utvikle og realisere investeringene. Den finansielle risikoen reduseres gjennom spredning av investeringene på et betydelig antall porteføljebedrifter i ulike bransjer og forskjellige land, hovedsakelig i Vest Europa og ved at disse investeringene iverksettes over et antall år.

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

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

Årets resultat ble et overskudd på EUR 2 641 398. Styret foreslår at dette 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 infrastrukturprosjekt- 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, 18.02.2022  
Styret i PRIF 2017 AS

Christian Bryn  
styremedlem/daglig leder

Dagfinn H Paust  
styreleder

Gunnar Torsnes  
styremedlem

Inger-Lise Larsen  
styremedlem



## PRIF 2017 AS

### Årsregnskap

### Resultatregnskap

Beløp i EUR

|   | Note | 2021             | 2020            |
|---|------|------------------|-----------------|
| <b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>         |      |                  |                 |
| <b>Driftsinntekter</b>                            |      |                  |                 |
| Verdiøkning(+)/ reduksjon(-) på infrastrukturfond | 3    | 2 709 716        | 554 233         |
| Utdeling  |      | 17 907           | 0               |
| <b>Sum driftsinntekter</b>                        |      | <b>2 727 623</b> | <b>554 233</b>  |
| <b>Driftskostnader</b>                            |      |                  |                 |
| Styrehonorar                                      | 2    | 5 597            | 4 975           |
| Andre driftskostnader                             | 2    | 114 138          | 110 963         |
| <b>Sum driftskostnader</b>                        |      | <b>119 735</b>   | <b>115 938</b>  |
| <b>Driftsresultat</b>                             |      | <b>2 607 888</b> | <b>438 294</b>  |
| <b>Finansinntekter og finanskostnader</b>         |      |                  |                 |
| Annen finansinntekt/-finanskostnad                |      | (3 560)          | 136             |
| Agiogevinst/-agiotap                              |      | 37 070           | (28 144)        |
| <b>Finansresultat</b>                             |      | <b>33 510</b>    | <b>(28 008)</b> |
| <b>Årsresultat</b>                                |      | <b>2 641 398</b> | <b>410 286</b>  |
| <b>Andre resultatkomponenter</b>                  |      |                  |                 |
| Totalresultat                                     |      | 2 641 398        | 410 286         |
| <b>Totalresultatoppstilling</b>                   |      |                  |                 |
| Årets resultat                                    |      | 2 641 398        | 410 286         |
| Andre resultatposter                              |      | 0                | 0               |
| <b>Totalresultat</b>                              |      | <b>2 641 398</b> | <b>410 286</b>  |
| <b>Disponering av årsresultatet</b>               |      |                  |                 |
| Til udekket tap                                   |      | 0                | 14 332          |
| Overført annen egenkapital                        |      | 2 641 398        | 395 954         |
| <b>Sum overføringer</b>                           |      | <b>2 641 398</b> | <b>410 286</b>  |



## PRIF 2017 AS

### Årsregnskap

### Balanse

Beløp i EUR

|                                      | Note | 2021              | 2020              |
|--------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| <b>Eiendeler</b>                     |      |                   |                   |
| Investeringer i infrastrukturfond    | 3    | 15 519 975        | 9 885 284         |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b> |      | <b>15 519 975</b> | <b>9 885 284</b>  |
| <b>Sum anleggsmidler</b>             |      | <b>15 519 975</b> | <b>9 885 284</b>  |
| <b>Omløpsmidler</b>                  |      |                   |                   |
| Bankinnskudd                         |      | 17 119            | 1 251 345         |
| <b>Sum omløpsmidler</b>              |      | <b>17 119</b>     | <b>1 251 345</b>  |
| <b>Sum eiendeler</b>                 |      | <b>15 537 094</b> | <b>11 136 629</b> |



PRIF 2017 AS

Årsregnskap

Balanse

Beløp i EUR

|                                 | Note | 2021              | 2020              |
|---------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| <b>Egenkapital og gjeld</b>     |      |                   |                   |
| <b>Egenkapital</b>              |      |                   |                   |
| <b>Innskutt egenkapital</b>     |      |                   |                   |
| Aksjekapital                    | 4, 5 | 983 401           | 808 907           |
| Overkurs                        |      | 11 515 491        | 9 929 985         |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b> |      | <b>12 498 892</b> | <b>10 738 892</b> |
| <b>Opptjent egenkapital</b>     |      |                   |                   |
| Annen egenkapital               |      | 3 037 352         | 395 954           |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b> |      | <b>3 037 352</b>  | <b>395 954</b>    |
| <b>Sum egenkapital</b>          |      | <b>15 536 244</b> | <b>11 134 845</b> |
| <b>Gjeld</b>                    |      |                   |                   |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>         |      |                   |                   |
| Leverandørgjeld                 |      | 851               | 1 784             |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>     |      | <b>851</b>        | <b>1 784</b>      |
| <b>Sum gjeld</b>                |      | <b>851</b>        | <b>1 784</b>      |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b> |      | <b>15 537 094</b> | <b>11 136 629</b> |

Oslo, 18.02.2022  
Styret i PRIF 2017 AS

Christian Bryn  
styremedlem/daglig leder

Dagfinn H Paust  
styreleder

Gunnar Torsnes  
styremedlem

Inger-Lise Larsen  
styremedlem



PRIF 2017 AS

Årsregnskap

Indirekte kontantstrøm

Beløp i EUR

|  | Note | 2021               | 2020               |
|--|------|--------------------|--------------------|
| <b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>     |      |                    |                    |
| Resultat før skattekostnad                               |      | 2 641 398          | 410 286            |
| Verdiøkning (-) / reduksjon (+) på investering           | 3    | (2 709 716)        | (554 233)          |
| Endring i leverandørgjeld                                |      | (933)              | (3 826)            |
| Endring i andre tidsavgrensningsposter                   |      | 2                  | (951)              |
| <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>  |      | <b>(69 249)</b>    | <b>(148 723)</b>   |
| <b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>       |      |                    |                    |
| Innbetalinger fra infrastrukturfond                      |      | 996 984            | 486 164            |
| Investeringer i infrastrukturfond                        |      | (3 921 961)        | (1 505 227)        |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>    |      | <b>(2 924 977)</b> | <b>(1 019 063)</b> |
| <b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>      |      |                    |                    |
| Innbetalinger av egenkapital                             |      | 1 760 000          | 880 634            |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>   |      | <b>1 760 000</b>   | <b>880 634</b>     |
| Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter         |      | (1 234 226)        | (287 152)          |
| Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse |      | 1 251 345          | 1 538 497          |
| <b>Beh. av kont. og kontantekvivalenter pr. årsslutt</b> |      | <b>17 119</b>      | <b>1 251 345</b>   |



## PRIF 2017 AS

### Endringer i Egenkapitalen

|   | Aksje-<br>kapital<br>(NOK) | Aksje-<br>kapital<br>(EUR) | Overkurs<br>(EUR) | Annen<br>egenkapital<br>(EUR) | Total<br>egenkapital<br>(EUR) |
|---|----------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Pr. 31.12.2020                          | 7 821 148                  | 808 907                    | 9 929 985         | 395 954                       | 11 134 845                    |
| Årets resultat overført til egenkapital |                            |                            |                   | 2 641 398                     | 2 641 398                     |
| Innskudd av egenkapital i året          | 1 760 000                  | 174 494                    | 1 585 507         | 0                             | 1 760 001                     |
| <b>Pr 31.12.2021</b>                    | <b>9 581 148</b>           | <b>983 401</b>             | <b>11 515 492</b> | <b>3 037 352</b>              | <b>15 536 244</b>             |

### 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.

### Konter og kontantekvivalenter

Konter og kontantekvivalenter består av konter, 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 4 905 for 2021. Selskapet har ingen forpliktelser overfor styret eller daglig leder ved opphør av verv/avtale.

Det er kostnadsført honorar til selskapets revisor med EUR 4 899 vedrørende lovpålagt revisjon, samt EUR 0 for diverse bistand.

Selskapet har ikke ytt lån eller stillet garantier.

| Spesifisering av styrehonorar         | EUR | 2021         | 2020         |
|---------------------------------------|-----|--------------|--------------|
| Styrehonorar til uavhengig styreleder |     | 4 905        | 4 520        |
| Arbeidsgiveravgift                    |     | 692          | 637          |
| <b>Sum</b>                            |     | <b>5 597</b> | <b>5 157</b> |

*Styreprerentanter fra investorer og Forvalter mottar ikke styrehonorar*

| Spesifisering av andre driftskostnader | EUR | 2021           | 2020           |
|--|-----|----------------|----------------|
| Honorar forvalter                      |     | 76 400         | 76 400         |
| Honorar revisor                        |     | 4 899          | 4 375          |
| Honorar advokat                        |     | 0              | 0              |
| Honorar depotmottaker                  |     | 11 231         | 9 700          |
| Honorar kontofører                     |     | 6 056          | 2 935          |
| Regnskap og andre driftskostnader      |     | 15 552         | 17 553         |
| <b>Sum andre driftskostnader</b>       |     | <b>114 138</b> | <b>110 963</b> |



## 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<br>Group EUR (1) | Stonepeak<br>USD (2) | InfraRed<br>USD (3) | Kontrollsum<br>EUR |
|---|---------------------------|----------------------|---------------------|--------------------|
| Kommittert kapital                                | 8 100 000                 | 5 000 000            | 6 000 000           | 17 812 167         |
| Restforpliktelse til underliggende fond           | 2 698 354                 | 1 005 485            | 2 540 413           | 5 851 112          |
| Anskaffelseskost (innbet. fratrukket tilbakebet.) | 5 401 646                 | 3 823 899            | 3 459 587           | 11 810 414         |
| Beløp som kan tilbakekalles                       | 0                         | 170 616              | 0                   | 150 641            |
| Virkelig verdi                                    | 7 487 245                 | 5 607 086            | 3 490 784           | 15 519 975         |
| Verdiendring i regnskapsåret                      | 1 119 474                 | 988 777              | 269 335             | 2 709 716          |
| Verdiendring akkumulert per. 31.12                | 2 085 599                 | 1 783 187            | 31 197              | 3 709 561          |

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

2) Stonepeak Infrastructure Fund III LP

3) InfraRed Infrastructure Fund V

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

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

### Note 4 Egenkapital

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

|            | Pålydende<br>(NOK) | Pålydende *<br>(EUR) | Antall Aksjer    |
|------------|--------------------|----------------------|------------------|
| A - aksjer | 426 000            | 43 724               | 426 000          |
| B - aksjer | 9 155 148          | 939 677              | 9 155 148        |
| <b>Sum</b> | <b>9 581 148</b>   | <b>983 401</b>       | <b>9 581 148</b> |

\*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.

| Investor                                | A-aksjer       | B-aksjer         | TOTAL aksjer     | Eierandel       |
|---|----------------|------------------|------------------|-----------------|
| SPAREBANKSTIFTELSEN DNB                 | 81 000         | 4 213 449        | 4 294 449        | 44,82 %         |
| SPAREBANK 1 STIFTELSEN ØSTFOLD AKERSHUS | 50 000         | 2 600 895        | 2 650 895        | 27,67 %         |
| TROND MOHN STIFTELSE                    | 25 000         | 1 300 447        | 1 325 447        | 13,83 %         |
| NORDPOLEN HOLDING AS                    | 15 000         | 780 268          | 795 268          | 8,30 %          |
| SMV INVEST AS                           | 5 000          | 260 089          | 265 089          | 2,77 %          |
| Øvrige (eierandel <1%)                  | 250 000        | -                | 250 000          | 2,61 %          |
| <b>Sum</b>                              | <b>426 000</b> | <b>9 155 148</b> | <b>9 581 148</b> | <b>100,00 %</b> |

Jf. Regnskapsloven § 7-26

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

### Note 6 Andre forhold

#### Finansiell risiko

En investering i selskapet innebærer finansiell risiko både når det gjelder generell risiko i kapitalmarkedet, valutarisiko, konkurranseforhold, omsettelighet og med hensyn til risiko knyttet til selskapets investeringer. Selskapet har investeringer i infrastrukturfond og en investering i selskapet er blant annet utsatt for risiko knyttet til kvaliteten på styret, ledelsen og investeringsmedarbeiderne hos forvalterne i underliggende fond og på ledelsen og styret i infrastrukturprosjektene- selskapene, underliggende fonds evne til å utnytte investeringsmuligheter og til å realisere sine investeringer samt generelle økonomiske forhold. Siden selskapets investeringer kun skjer via underliggende fond som forvaltes av andre, kan ikke selskapet, styret eller selskapets forvalter påvirke forvaltningen av underliggende fond og de risiki som forvalter av underliggende fond eventuelt pådrar porteføljen. Den viktigste risikostyringen fra selskapets side ligger derfor i selve investeringsprosessen, når selskapet beslutter slik investering.

#### Vesentlige hendelser i og etter regnskapsåret

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 2021. 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                      | 2021             | 2020             |
|--|------------------|------------------|
| Resultatført skatt på ordinært resultat: |                  |                  |
| Betalbar skatt                           | 0                | 0                |
| Endring i utsatt skattefordel            | 0                | 0                |
| <b>Skattekostnad ordinært resultat</b>   | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| Skattepliktig inntekt:                   |                  |                  |
| Ordinært resultat før skatt              | 2 641 398        | 410 286          |
| Permanente forskjeller                   | (2 784 686)      | (554 233)        |
| <b>Skattepliktig inntekt</b>             | <b>(143 288)</b> | <b>(143 947)</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

|   | 2021      | 2020      | Endring  |
|---|-----------|-----------|----------|
| Akkumulert fremførbart underskudd         | (309 443) | (370 289) | (60 846) |
| Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt | 309 443   | 370 289   | 60 846   |
| <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 infrastrukturprosjekter- og selskaper.

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

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



Til generalforsamlingen i PRIF 2017 AS

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert PRIF 2017 AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2021, 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 2021, 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 de internasjonale revisjonsstandardene 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 slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the 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.

---

PricewaterhouseCoopers AS, Dronning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo  
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, [www.pwc.no](http://www.pwc.no)  
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Uavhengig revisors beretning - PRIF 2017 AS



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

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

---

### *Ledelsens ansvar for årsregnskapet*

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et regnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å 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 inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon 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>

Oslo, 18. februar 2022  
**PricewaterhouseCoopers AS**

Stig Lund  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

(2)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

**Signers:**

| <b>Name</b>      | <b>Method</b> | <b>Date</b>      |
|------------------|---------------|------------------|
| Lund, Stig Arild | BANKID_MOBILE | 2022-02-18 11:37 |

**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.