



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - 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:	01.01.2023 - 31.12.2023
-------------------------	-------------------------

### 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:	13.06.2024

### Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 05.06.2025



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Verdiendring på investeringer	1	29 816 097	12 084 190
Verdiendring valutaterminkontrakter	2	-13 957 850	-1 995 709
<b>Sum inntekter</b>		<b>15 858 247</b>	<b>10 088 481</b>
<b>Kostnader</b>			
Styrehonorar		99 267	94 133
Annen driftskostnad		2 204 590	1 816 703
<b>Sum kostnader</b>	3	<b>2 303 857</b>	<b>1 910 836</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>13 554 389</b>	<b>8 177 645</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt/-finanskostnad		731 387	37 288
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>731 387</b>	<b>37 288</b>
Agiogevinst/-agiotap		-3 882 935	-448 027
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>-3 882 935</b>	<b>-448 027</b>
<b>Netto finans</b>		<b>4 614 321</b>	<b>485 315</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>18 168 711</b>	<b>8 662 959</b>
Skattekostnad på resultat	4	460 944	
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>17 707 767</b>	<b>8 662 959</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>17 707 767</b>	<b>8 662 959</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>17 707 767</b>	<b>8 662 959</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>17 707 767</b>	<b>8 662 959</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Avsatt til annen egenkapital		17 707 767	8 662 959
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>17 707 767</b>	<b>8 662 959</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	4		
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer til virkelig verdi	1	231 049 729	157 313 899
Obligasjoner	2	1 056 482	197 162
Depositum valutaterminkontrakt	2	12 556 773	
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>244 662 984</b>	<b>157 511 061</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>244 662 984</b>	<b>157 511 061</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		29 966 065	26 479 477
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>29 966 065</b>	<b>26 479 477</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>29 966 065</b>	<b>26 479 477</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>274 629 049</b>	<b>183 990 538</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	5, 6	22 912 950	17 616 800
Overkurs		207 541 630	157 715 742
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>230 454 580</b>	<b>175 332 542</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		26 349 709	8 641 942
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>26 349 709</b>	<b>8 641 942</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>Sum egenkapital</b>		<b>256 804 289</b>	<b>183 974 484</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	4		
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Valutaterminkontrakter	2	17 325 529	
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>17 325 529</b>	
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>17 325 529</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		38 287	16 054
Betalbar skatt	4	460 944	
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>499 231</b>	<b>16 054</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>17 824 760</b>	<b>16 054</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>274 629 049</b>	<b>183 990 538</b>
<b>POSTER UTENOM BALANSEN</b>			
Garantistillelser	7		



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2024 686634

#### Enheten

Organisasjonsnummer: 926 447 386  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: PED 2021 AS  
Forretningsadresse: c/o Positron Capital  
Ruseløkkveien 6  
0251 OSLO

#### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

#### 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: 13.06.2024

#### Revisjon

Årsregnskapet er utarbeidet av ekstern  
autorisert regnskapsfører: Ja  
Ekstern autorisert regnskapsfører har i  
løpet av regnskapsåret bistått ved den  
løpende regnskapsføringen eller utført  
andre tjenester for selskapet enn å  
utarbeide årsregnskapet: Ja

#### Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskap er elektronisk innlevert.  
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023.

*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, 30.07.2024

---

Brønnøysundregistrene  
Postadresse: Postboks 900, 8910 Brønnøysund  
Telefon: 75 00 75 00  
E-post: firmapost@brreg.no Internett: www.brreg.no  
Organisasjonsnummer: 974 760 673



Organisasjonsnr: 926 447 386  
PED 2021 AS

## RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Verdiendring på investeringer	1	29 816 097	12 084 190
Verdiendring valutaterminkontrakter	2	-13 957 850	-1 995 709
<b>Sum inntekter</b>		<b>15 858 247</b>	<b>10 088 481</b>
<b>Kostnader</b>			
Styrehonorar		99 267	94 133
Annen driftskostnad		2 204 590	1 816 703
<b>Sum kostnader</b>	3	<b>2 303 857</b>	<b>1 910 836</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>13 554 389</b>	<b>8 177 645</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt/-finanskostnad		731 387	37 288
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>731 387</b>	<b>37 288</b>
Agiogevinst/-agiotap		-3 882 935	-448 027
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>-3 882 935</b>	<b>-448 027</b>
<b>Netto finans</b>		<b>4 614 321</b>	<b>485 315</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>			
Skattekostnad på resultat	4	460 944	
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>17 707 767</b>	<b>8 662 959</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>17 707 767</b>	<b>8 662 959</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>17 707 767</b>	<b>8 662 959</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>17 707 767</b>	<b>8 662 959</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Avsatt til annen egenkapital		17 707 767	8 662 959
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>17 707 767</b>	<b>8 662 959</b>



Organisasjonsnr: 926 447 386  
PED 2021 AS

## BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	4		
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer til			
virkelig verdi	1	231 049 729	157 313 899
Obligasjoner	2	1 056 482	197 162
Depositum			
valutaterminkontrakt	2	12 556 773	
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>244 662 984</b>	<b>157 511 061</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>244 662 984</b>	<b>157 511 061</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o. l.		29 966 065	26 479 477
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>29 966 065</b>	<b>26 479 477</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>29 966 065</b>	<b>26 479 477</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>274 629 049</b>	<b>183 990 538</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	5, 6	22 912 950	17 616 800
Overkurs		207 541 630	157 715 742
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>230 454 580</b>	<b>175 332 542</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		26 349 709	8 641 942
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>26 349 709</b>	<b>8 641 942</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>256 804 289</b>	<b>183 974 484</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	4		



<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Valutaterminkontrakter	2	17 325 529	
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>17 325 529</b>	
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>17 325 529</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		38 287	16 054
Betalbar skatt	4	460 944	
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>499 231</b>	<b>16 054</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>17 824 760</b>	<b>16 054</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>274 629 049</b>	<b>183 990 538</b>
<b>POSTER UTENOM BALANSEN</b>			
Garantistillelser	7		



Organisasjonsnr: 926 447 386  
PED 2021 AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note  
0

Antall årsverk i regnskapsåret  
0.00

Sum Beløp

Balanseført verdi 31.12. Varige driftsmidler Immaterielle eiend.

**Konsernregnskap**

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Samlet beløp - tilknyttet selskap Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet Årets Fjorårets

Pantstillelse Beløp

Beholdning av egne aksjer Antall Pålydende Andel av aksjek.



# Årsrapport 2023

## PED 2021 AS

Årsberetning  
Resultatregnskap  
Balanse  
Kontantstrøm  
Noter til regnskapet

Org.nr.: 926 447 386



## **PED 2021 AS** **Årsberetning 2023**

### **Virksomhetens art og forretningssted**

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

### **AKSJONÆRFORHOLD**

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

### **REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET**

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

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

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

### **FORHOLD TIL LOV OM ALTERNATIVE INVESTERINGSFOND**

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

### **STYREANSVARSFORSIKRING**

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

### **FINANSIELL RISIKO**

En investering i Selskapet innebærer finansiell risiko både med hensyn til generell risiko i markedet og de valutamessige og konkurransemessige forhold, så vel som omsetteligheten av aksjer i Selskapet og av Selskapets investeringer samt en rekke andre faktorer. I eventuelle økonomiske nedgangstider vil det være naturlig å forvente at det vil kunne ta lengre tid enn normalt å få avhendet disse investeringene og at salgspotensialet vil kunne påvirkes av dette. Selskapets investeringer er også utsatt for risiko knyttet til kvaliteten på ledelsen og medarbeiderne i porteføljebedriftene så vel som på kvaliteten på arbeidet til investeringsmedarbeiderne hos de underliggende forvalterne og deres evne til å utnytte investeringsmuligheter og til å utvikle og realisere investeringene. Den finansielle risikoen reduseres



gjennom spredning av investeringene på et betydelig antall porteføljebedrifter i ulike bransjer og forskjellige land, primært i Vest Europa og ved at disse investeringene iverksettes over et antall år.

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

## RESULTATDISPONERING OG FRI EGENKAPITAL

Årets resultat ble et overskudd på NOK 17 707 767. Styret foreslår at dette overføres til annen egenkapital.

## SELSKAPETS UTSIKTER

Den typen Private Markets aktiva som Selskapets investerer i har historisk levert god langsiktig avkastning. Selskapets investeringer i underliggende fond har en lang investeringshorisont. De første årene er porteføljen under oppbygging, og man forventer ikke utdelinger av betydning i denne perioden. Ettersom porteføljen modnes forventes det betydelige utdelinger av kapital fra underliggende fond. Samlet sett anser styret situasjonen og utsiktene for porteføljen som positive.

Selskapet og verdien av de underliggende investeringer vil i varierende grad være påvirket av utviklingen i verdensøkonomien og finansmarkedet i investeringenes mangeårige eiertid. Styret presiserer at det normalt er betydelig usikkerhet knyttet til vurderinger av fremtidige forhold.

## ARBEIDSMILJØ

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

## LIKESTILLING

Selskapet hadde pr. balansedagen for årsregnskapet for 2023 hverken det antallet ansatte (minst 30) eller de driftsinntekter og finansinntekter (minst NOK 50 millioner) som ville gjøre at Selskapet ville falle inn under lovkravet til kjønnssammensetning. Selskapets styre består av 3 personer, alle menn. Styret er bevisst forholdet til likestilling og de nevnte lovkrav, og vil foreslå for generalforsamlingen endringer i kjønnssammensetningen i styret når dette eventuelt kreves.

## SELSKAPSSTYRING

Styret er av den oppfatning at Selskapet følger anbefalingene for god eierstyring og selskapsledelse. Se for øvrig omtalen av selskapsstyring i de underliggende virksomheter nedenfor.

## YTRE MILJØ OG SAMFUNNSANSVAR

Selskapet driver ikke selv virksomhet som direkte påvirker det ytre miljøet. Selskapet investerer kun indirekte i andre virksomheter, via underliggende fond. Hverken Selskapet eller forvaltningsselskapet Positron Capital har noen direkte innflytelse på hvilke virksomheter som inngår i underliggende portefølje. Selskapet har derfor ikke igangsatt eller planlagt spesielle tiltak overfor disse virksomhetene som eventuelt kan forhindre eller redusere negative miljøvirkninger.

Selskapets investeringsstrategi innebærer å støtte virksomheters bærekraftige utvikling og aktivitet som ikke medvirker til krenkelse av menneske og arbeidstakerrettigheter, korrupsjon eller 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.

Selskapets investeringer er derfor foretatt etter en vurdering av blant annet underliggende forvalters uttalte strategi innenfor feltet ESG (Environmental, Social and Governance), dvs. miljøbevissthet, sosialt ansvar og selskapsstyring.



Styret har derfor lagt til grunn at forvalter av de underliggende porteføljeinvesteringer har igangsatt eller planlegger relevante tiltak overfor virksomhetene som eventuelt kan forhindre eller redusere negative virkninger på miljøet, de ansatte og samfunnet for øvrig.

Styret har mottatt bekreftelse på at Positron Capital har etablert interne etiske retningslinjer og rutiner for håndtering av eventuelle interessekonflikter, i tillegg til investeringsinstrukser som blant annet omtaler samfunnsansvar og bærekraft. Utover dette, har Selskapet eller Positron Capital ingen videre spesielle retningslinjer for sine investeringer, men forvaltningsselskapet er blant annet medlem av Norsk Forum for Bærekraftige og Ansvarlige Investeringer (NORSIF) og følger FNs Principles for Responsible Investments (UNPRI).

For ordens skyld gis følgende opplysninger i tråd med Lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren mv.:

De investeringer som ligger til grunn for dette finansielle produktet, tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter. Dvs. at Selskapet ikke har bærekraftige investeringer som investeringsmål slik dette skal forstås i EUs Offentlighetsforordning (SFDR) artikkel 9 og at Selskapet heller ikke fremmer miljømessige eller sosiale egenskaper eller en kombinasjon av disse egenskapene slik dette skal forstås i artikkel 8.

#### FORTSATT DRIFT

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekrefter styret at forutsetningene for fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet for 2023 er satt opp under denne forutsetning. Til grunn for antagelsen ligger styrets vurderinger og forventninger til de underliggende investeringer, samt Selskapets finansiering.

Selskapets investorer har kommitert kapital i Selskapet, som så er kommitert videre i flere Private Debt-fond. Styret mener at denne eksponeringen er forsvarlig og har også vurdert risikoen for at denne kan endre seg over tid. Risikoen antas å ville reduseres med årene, etter som utdelinger fra underliggende investeringer mottas.

Selskapet er i en sunn økonomisk og finansiell stilling.

Oslo, 13.06.2024  
Styret i PED 2021 AS

Dagfinn Heyerdahl Paust

Styreleder

Christian Bryn

Styremedlem/daglig leder

Teodor Coucheron-Gautier  
Teigen

Styremedlem



### RESULTATREGNSKAP

PED 2021 AS

Beløp i kroner	Note	2023	2022
<b>DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER</b>			
Verdiendring på investeringer	1	29 816 097	12 084 190
Verdiendring valutaterminkontrakter	2	-13 957 850	-1 995 709
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>15 858 247</b>	<b>10 088 481</b>
Styrehonorar		99 267	94 133
Annen driftskostnad		2 204 590	1 816 703
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>3</b>	<b>2 303 857</b>	<b>1 910 836</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>13 554 389</b>	<b>8 177 645</b>
<b>FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>			
Annen finansinntekt/-finanskostnad		731 387	37 288
Agiogevinst/-agiotap		3 882 935	448 027
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>4 614 321</b>	<b>485 315</b>
Resultat før skattekostnad		18 168 711	8 662 959
Skattekostnad på resultat	4	460 944	0
<b>Årsresultat</b>		<b>17 707 767</b>	<b>8 662 959</b>
<b>TOTALRESULTATOPPSTILLING</b>			
Årets resultat		17 707 767	8 662 959
<b>Totalresultat</b>		<b>17 707 767</b>	<b>8 662 959</b>
<b>DISPONERING ÅRSRESULTAT</b>			
Avsatt til annen egenkapital		17 707 767	8 662 959
<b>Sum overføringer</b>		<b>17 707 767</b>	<b>8 662 959</b>



<b>BALANSE</b>				
PED 2021 AS				
Beløp i kroner		Note	2023	2022
<b>EIENDELER</b>				
<b>ANLEGGSMIDLER</b>				
<b>FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER</b>				
Investeringer til virkelig verdi		1	231 049 729	157 313 899
Valutaterminkontrakter		2	1 056 482	197 162
Depositum valutaterminkontrakt		2	12 556 773	0
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>			<b>244 662 984</b>	<b>157 511 061</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>			<b>244 662 984</b>	<b>157 511 061</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>				
Bankinnskudd, kontanter o.l.			29 966 065	26 479 477
<b>Sum omløpsmidler</b>			<b>29 966 065</b>	<b>26 479 477</b>
<b>Sum eiendeler</b>			<b>274 629 049</b>	<b>183 990 538</b>



<b>BALANSE</b>				
PED 2021 AS				
Beløp i kroner	Note	2023	2022	
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>				
<b>EGENKAPITAL</b>				
<b>INNSKUTT EGENKAPITAL</b>				
Aksjekapital	5, 6	22 912 950	17 616 800	
Overkurs		207 541 630	157 715 742	
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>230 454 580</b>	<b>175 332 542</b>	
<b>OPPTJENT EGENKAPITAL</b>				
Annen egenkapital		26 349 709	8 641 942	
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>26 349 709</b>	<b>8 641 942</b>	
<b>Sum egenkapital</b>		<b>256 804 289</b>	<b>183 974 484</b>	
<b>GJELD</b>				
Valutaterminkontrakter	2	17 325 529	0	
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>17 325 529</b>	<b>0</b>	
<b>KORTSIKTIG GJELD</b>				
Leverandørgjeld		38 287	16 054	
Betalbar skatt	4	460 944	0	
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>499 231</b>	<b>16 054</b>	
<b>Sum gjeld</b>		<b>17 824 760</b>	<b>16 054</b>	
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>274 629 049</b>	<b>183 990 538</b>	

Oslo, 13.06.2024  
Styret i PED 2021 AS

Dagfinn Heyerdahl Paust  
Styreleder

Christian Bryn  
Styremedlem/daglig leder

Teodor Coucheron-Gautier Teigen  
Styremedlem



### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

PED 2021 AS

Beløp i kroner	Note	2023	2022
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>			
Resultat før skattekostnad		18 168 711	8 662 959
Verdiendring på investering til virkelig verdi		-29 816 097	-12 084 190
Mottatt utbytte fra investeringer til virkelig verdi		9 687 965	0
Innbetalinger fra investeringer til virkelig verdi		7 030 663	4 144 201
Investeringer til virkelig verdi		-60 638 362	-106 707 102
Endring valutaterminkontrakt		16 466 209	1 716 829
Innbetaling depositum valutaterminkontrakter		-12 556 773	0
Endring i andre tidsavgrensingsposter		22 234	-13 230
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>-51 635 450</b>	<b>-104 280 533</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Innbetalinger av egenkapital		55 122 038	93 440 542
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>55 122 038</b>	<b>93 440 542</b>
<b>Netto endring i kontantinnskudd</b>		<b>3 486 587</b>	<b>-10 839 991</b>
Beholding kontantinnskudd 01.01		26 479 477	37 319 468
<b>Beholding kontantinnskudd 31.12</b>		<b>29 966 065</b>	<b>26 479 477</b>



## Endringer i Egenkapitalen

	<b>Aksjekapital</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Annen egenkapital</b>	<b>Total egenkapital</b>
Pr. 31.12.2022	17 616 800	157 715 742	8 641 942	183 974 484
Årets resultat			17 707 767	17 707 767
Kapitalendring	5 296 150	49 825 888		55 122 038
<b>SUM</b>	<b>22 912 950</b>	<b>207 541 630</b>	<b>26 349 709</b>	<b>256 804 289</b>

Annen egenkapital inkluderer Fond for urealiserte gevinster med NOK 32 208 903, som ikke er gjenstand for utbytteutdeling.



## NOTER

### SELSKAPSFORMASJON

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

### REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er utarbeidet i henhold til regnskapsloven § 3-9 og forskrift av 21.1.2008 om forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder (Forenklet IFRS). Ingen av unntaksreglene etter IFRS forskrift er benyttet. Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter indirekte metode.

### REGNSKAPSVALUTA OG FØRING AV VALUTAPOSTER

Selskapets funksjonelle valuta er NOK, slik at egenkapitalen og driftsutgiftene er i NOK. Derimot er investeringene i de ulike fond denominert i 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.

Ved verdifastsettelsen i underliggende fond benyttes estimerte verdier av antatt sammenlignbare aktiva samt analyser av fremtidige kontantstrømmer. Det legges til grunn at denne verdsettelsen skjer i samsvar med internasjonalt anerkjente prinsipper for verdsettelse av slike investeringer, bransjenormer eller tilsvarende. Prinsippene vektlegger blant annet markedsinformasjon og aktivaspesifikk informasjon for å beregne en virkelig verdi. Det er således estimeringsusikkerhet knyttet til de verdier som rapporteres.

Vanlige kjøp og salg av investeringer regnskapsføres på transaksjonstidspunktet, som er tidspunktet hvor selskapet har forpliktet seg til å kjøpe eller selge andelen. Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet regnskapsføres ved anskaffelsen til transaksjonsverdi og hvor transaksjonskostnader resultatføres. Ved etterfølgende måling benyttes virkelig verdi og hvor verdiendringer resultatføres.

### Finansielle eiendeler og måling av virkelig verdi

I samsvar med IFRS 13 har selskapet klassifisert målingene av virkelig verdi i forhold til graden av pålitelighet av disse målingene. Klassifiseringen baseres på et hierarki som reflekterer påliteligheten av målingene i henhold til følgende nivåer:

Nivå 1                      Noterte priser (ikke justerte) i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.



Nivå 2 Andre priser og inndata enn noterte priser som inngår i nivå 1 og som er observerbare for eiendelene eller forpliktelsene, enten direkte eller indirekte.

Nivå 3 Inndata og priser relatert til eiendeler og forpliktelser som ikke er observerbare. Nivå 3 omfatter Private Markets investeringer som har lav eller ingen observerbar markedsaktivitet.

Selskapet har basert på dette vurdert at alle selskapets investeringer er klassifisert som nivå 3 investeringer med unntak av eventuelle finansielle derivater som er klassifisert i nivå 2.

#### Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd og andre lett omsettelige investeringer med maksimum tre måneders opprinnelig løpetid.

#### Fond for urealiserte gevinster

Fond for urealiserte gevinster under egenkapital gjelder urealiserte gevinster knyttet til finansielle eiendeler som er vurdert i samsvar med virkelig verdi.

#### Finansielle derivater

Finansielle derivater måles til virkelig verdi over resultatet.

### SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt beregnes med aktuell skattesats på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet.

Utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og underskudd til fremføring, vil oppføres når det kan begrunnes med antatt fremtidig inntjening som ikke omfattes av fritaksmodellen.

### BRUK AV ESTIMATER

Selskapets ledelse bruker i relevante tilfeller estimater og forutsetninger i fastsettelsen av eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og ved opplysning om potensielle forpliktelser. Estimater er i hovedsak brukt til vurderinger av virkelig verdi på finansielle eiendeler samt vurdering av utsatt skatt. Fremtidige hendelser kan medføre at grunnlaget for slike estimater endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår.



## Note 1 Investering i fond

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

Investering i underliggende fond*	Valuta	Kommitert kapital i valuta	Virkelig verdi i NOK
Apera (1)	EUR	4 800 000	54 536 510
AshGrove (2)	EUR	6 000 000	34 225 330
Bright Capital (3)	EUR	10 000 000	66 502 827
Ture (4)	SEK	70 000 000	75 785 063
<b>SUM NOK</b>		<b>304 712 400</b>	<b>231 049 729</b>

\*) Fullstendig navn på fond

1) Apera Private Debt Fund II SCSp

2) AshGrove Fund I

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

4) Ture Credit Fund II AB

# Den positive restforpliktelsen i Ture Credit Fund er en rentekompensasjon til øvrige investorer pga tegning i en lukking etter 1. lukking

I regnskapsåret er det utdelt NOK 9 687 965 over resultatet. Akkumulerte verdiendringer var ved inngangen til året NOK 12 080 771 , ved utgangen av året var den akkumulerte verdiendringen NOK 32 208 902 .

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

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

Følgende tabell viser bevegelsen instrumenter for året i nivå 3, jfr klassifisering måling, note 1:

	<b>Fondsandeler</b>
Inngående balanse	<b>157 313 899</b>
Investeringer	<b>60 638 362</b>
Salg/tilbakebetaling	<b>-7 030 663</b>
Utbytte	<b>-9 687 965</b>
Verdiendring på investeringer	<b>29 816 097</b>
Utgående balanse	<b>231 049 729</b>



## Note 2 Valutaterminkontrakter

Kjøp	Salg		Markedsverdi klassifisert som eiendel	Forfall
NOK 11 414 600	EUR 1 000 000		191 083	04.05.2026
NOK 11 402 300	EUR 1 000 000		178 783	02.11.2026
NOK 11 379 000	EUR 1 000 000		155 483	01.11.2027
NOK 11 392 300	EUR 1 000 000		168 783	03.05.2027
EUR 600 000	NOK 6 371 760		362 350	30.04.2024
<b>Total sum</b>			<b>1 056 482</b>	

Kjøp	Salg		Markedsverdi klassifisert som gjeld	Forfall
NOK 34 554 200	EUR 3 400 000		3 605 758	05.05.2026
NOK 6 097 800	EUR 600 000		636 310	05.05.2026
NOK 10 456 000	EUR 1 000 000		767 517	22.06.2026
NOK 124 107 600	EUR 12 000 000		10 574 605	10.12.2025
EUR 1 000 000	NOK 11 606 400		382 883	02.04.2024
EUR 700 000	NOK 8 163 260		306 798	02.12.2024
NOK 69 513 406	SEK 70 000 000		1 051 658	10.12.2025
<b>Total sum</b>			<b>17 325 528</b>	
<b>Netto verdi</b>			<b>-16 269 047</b>	

Det er i forbindelse med valutaterminkontraktene innbetalt depositum med tilsammen NOK 12 556 773. Depositumbeløpet er bundet.

Verdiendring valutaterminkontrakter er i 2023 negativ med kr 13 957 850.

## Note 3 Driftskostnader

Daglig leder mottar ikke lønn fra selskapet da hans arbeid inngår i leveransen av forvaltningstjenester fra selskapets forvalter Positron Capital AS. Selskapet har dermed ingen ansatte og har derfor ikke plikt til å ha tjenestepensjon etter kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets forvaltningshonorar anses som finansielle tjenester som er unntatt merverdiavgift.

Selskapet har ingen forpliktelser overfor styret eller daglig leder ved opphør av verv/avtale. Det er kostnadsført honorar til selskapets styre med NOK 87 000 for 2023.

Det er kostnadsført honorar til selskapets revisor med NOK 70 000 inkludert mva. vedrørende lovpålagt revisjon, samt NOK 0 for diverse bistand.

Selskapet har ikke ytt lån eller stillet garantier.



	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Styrehonorar til uavhengig styreleder/medlem	87 000	82 500
Arbeidsgiveravgift	12 267	11 633
<b>Sum</b>	<b>99 267</b>	<b>94 133</b>
Honorar forvalter	1 751 569	1 269 555
Honorar revisor	70 000	52 500
Honorar advokat	7 875	81 000
Depotmottaker inkl. transaksjonskostnader	125 284	169 531
Kontofører inkl. transaksjonskostnader	55 969	83 244
Regnskap og andre driftskostnader	193 893	160 873
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>2 204 590</b>	<b>1 816 703</b>



## Note 4 Skatt

<b>Årets skattekostnad</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	460 944	0
Endring i utsatt skattefordel	0	0
<b>Skattekostnad ordinært resultat</b>	<b>460 944</b>	<b>0</b>
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	18 168 711	8 662 959
Permanente forskjeller	-29 175 267	-11 830 253
Endring i midlertidige forskjeller	16 466 210	-197 162
Anvendelse av fremførbart underskudd	-3 364 456	0
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>2 095 198</b>	<b>-3 364 456</b>
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	460 944	0
<b>Sum betalbar skatt i balansen</b>	<b>460 944</b>	<b>0</b>

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

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Endring</b>
Langs. fordr. og gjeld i ut. valuta	-16 269 047	197 162	16 466 210
<b>Sum</b>	<b>-16 269 047</b>	<b>197 162</b>	<b>16 466 210</b>
Akkumulert fremførbart underskudd	0	-3 364 456	-3 364 456
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	16 269 047	3 167 293	-13 101 754
<b>Utsatt skattefordel (22 %)</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 tilsvarer norske aksjeselskap og skattemessig blir behandlet tilsvarende. De underliggende investeringer vurderes dermed å være omfattet av fritaksmetoden slik at eventuell avkastning på investeringene ikke vil inngå i selskapets skattepliktige inntekt.

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

## Note 5 Egenkapital

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

	<b>Pålydende</b>	<b>Aksjekapital</b>
A-aksjer	22 712 950	22 712 950
B-aksjer	200 000	200 000
<b>Sum</b>	<b>22 912 950</b>	<b>22 912 950</b>



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

## Note 6 Aksjonærer

Selskapet hadde 156 aksjonærer pr årsslutt.

Investornavn	A-aksjer	B-Aksjer	Total aksjer	Eierandel
EIP HOLDING AS	1 300 000	6 868	1 306 868	5,7 %
HASLELUND HOLDING AS	1 105 000	5 838	1 110 838	4,8 %
FAUSKO INVEST AS	975 000	5 151	980 151	4,3 %
HAMACHI AS	975 000	5 151	980 151	4,3 %
JAGER AS	650 000	3 434	653 434	2,9 %
KANUTO HOLDING AS	650 000	3 434	653 434	2,9 %
SPAREBANK 1 STIFTELSEN ØSTFOLD AKERSHUS	650 000	-	650 000	2,8 %
KIKAMO AS	520 000	2 747	522 747	2,3 %
ASKELADDEN HOLDING AS	507 000	2 679	509 679	2,2 %
PARADISO INVEST AS	455 000	2 404	457 404	2,0 %
N84 BAMSE AS	357 500	1 889	359 389	1,6 %
MAGNUSCHESSE AS	325 000	1 717	326 717	1,4 %
SEYNA HOLDING AS	325 000	1 717	326 717	1,4 %
WESTFIELD AS	325 000	1 717	326 717	1,4 %
AASGARD INDUSTRIER AS	325 000	-	325 000	1,4 %
BADSTUGGU AS	325 000	-	325 000	1,4 %
TOYA AS	325 000	-	325 000	1,4 %
AERO AS	299 000	1 580	300 580	1,3 %
METTE BORGE EIENDOM AS	276 250	1 460	277 710	1,2 %
INTER PARES AS	266 500	1 408	267 908	1,2 %
RINUS HOLDING AS	260 000	1 374	261 374	1,1 %
KIKUT INVESTOR AS	227 500	1 202	228 702	1,0 %
Øvrige (eierandel < 1,0%)	11 289 200	148 230	11 437 430	49,9 %
<b>Sum</b>	<b>22 712 950</b>	<b>200 000</b>	<b>22 912 950</b>	<b>100%</b>

Antall aksjer eid av direkte og/eller indirekte av styret/daglig leder: 29 872 aksjer.

## Note 7 Andre forhold

### Finansiell risiko

Selskapet er eksponert mot finansiell risiko både når det gjelder generell risiko i kapitalmarkedet, valutarisiko, konkurranseforhold, omsettelighet og med hensyn til risiko knyttet til selskapets investeringer.

Selskapet har investeringer i fond som gir lån til unoterte vekstselskaper, verdien av Selskapets investeringer er blant annet utsatt for risiko knyttet til kvaliteten på styret, ledelsen og investeringsmedarbeiderne hos forvalterne i underliggende fond og kvaliteten på ledelsen og styret i porteføljeselskapene, samt underliggende fonds evne til å utnytte muligheter og til å realisere sine investeringer såvel som generelle økonomiske forhold.



Siden selskapets investeringer kun skjer via underliggende fond som forvaltes av andre, kan ikke selskapet, styret eller selskapets forvalter påvirke forvaltningen av underliggende fond og de risiki som forvalter av underliggende fond eventuelt pådrar porteføljen. Den viktigste risikostyringen fra selskapets side ligger derfor i selve investeringsprosessen, når selskapet beslutter slik investering.

Alle investeringsforpliktelsene er gjort i fremmed valuta. Selskapet har inngått avtaler om valutasikring og benytter valutaterminkontrakter for å redusere valutarisiko. Selskapet overvåker løpende valutasvingninger og foretar veksling til fremmed valuta når dette er hensiktsmessig.

#### **Vesentlige hendelser i og etter regnskapsåret**

Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen som har betydning for bedømmelse av selskapets resultatregnskap og balanse.



Til generalforsamlingen i PED 2021 AS

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for PED 2021 AS som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap, totalresultatoppstilling, endringer i egenkapitalen og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfylder årsregnskapet gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9.

### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

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



#### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 19. juni 2024  
**PricewaterhouseCoopers AS**

Stig Lund  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning PED 2021 AS

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Lund, Stig Arild	BANKID	2024-06-19 16:45

**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.



# Årsrapport 2023

## PED 2021 AS

Årsberetning  
Resultatregnskap  
Balanse  
Kontantstrøm  
Noter til regnskapet

Org.nr.: 926 447 386



## **PED 2021 AS** **Årsberetning 2023**

### **Virksomhetens art og forretningssted**

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

### **AKSJONÆRFORHOLD**

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

### **REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET**

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

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

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

### **FORHOLD TIL LOV OM ALTERNATIVE INVESTERINGSFOND**

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

### **STYREANSVARSFORSIKRING**

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

### **FINANSIELL RISIKO**

En investering i Selskapet innebærer finansiell risiko både med hensyn til generell risiko i markedet og de valutamessige og konkurransemessige forhold, så vel som omsetteligheten av aksjer i Selskapet og av Selskapets investeringer samt en rekke andre faktorer. I eventuelle økonomiske nedgangstider vil det være naturlig å forvente at det vil kunne ta lengre tid enn normalt å få avhendet disse investeringene og at salgspotensialet vil kunne påvirkes av dette. Selskapets investeringer er også utsatt for risiko knyttet til kvaliteten på ledelsen og medarbeiderne i porteføljebedriftene så vel som på kvaliteten på arbeidet til investeringsmedarbeiderne hos de underliggende forvalterne og deres evne til å utnytte investeringsmuligheter og til å utvikle og realisere investeringene. Den finansielle risikoen reduseres



gjennom spredning av investeringene på et betydelig antall porteføljebedrifter i ulike bransjer og forskjellige land, primært i Vest Europa og ved at disse investeringene iverksettes over et antall år.

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

## RESULTATDISPONERING OG FRI EGENKAPITAL

Årets resultat ble et overskudd på NOK 17 707 767. Styret foreslår at dette overføres til annen egenkapital.

## SELSKAPETS UTSIKTER

Den typen Private Markets aktiva som Selskapets investerer i har historisk levert god langsiktig avkastning. Selskapets investeringer i underliggende fond har en lang investeringshorisont. De første årene er porteføljen under oppbygging, og man forventer ikke utdelinger av betydning i denne perioden. Ettersom porteføljen modnes forventes det betydelige utdelinger av kapital fra underliggende fond. Samlet sett anser styret situasjonen og utsiktene for porteføljen som positive.

Selskapet og verdien av de underliggende investeringer vil i varierende grad være påvirket av utviklingen i verdensøkonomien og finansmarkedet i investeringenes mangeårige eiertid. Styret presiserer at det normalt er betydelig usikkerhet knyttet til vurderinger av fremtidige forhold.

## ARBEIDSMILJØ

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

## LIKESTILLING

Selskapet hadde pr. balansedagen for årsregnskapet for 2023 hverken det antallet ansatte (minst 30) eller de driftsinntekter og finansinntekter (minst NOK 50 millioner) som ville gjøre at Selskapet ville falle inn under lovkravet til kjønnssammensetning. Selskapets styre består av 3 personer, alle menn. Styret er bevisst forholdet til likestilling og de nevnte lovkrav, og vil foreslå for generalforsamlingen endringer i kjønnssammensetningen i styret når dette eventuelt kreves.

## SELSKAPSSTYRING

Styret er av den oppfatning at Selskapet følger anbefalingene for god eierstyring og selskapsledelse. Se for øvrig omtalen av selskapsstyring i de underliggende virksomheter nedenfor.

## YTRE MILJØ OG SAMFUNNSANSVAR

Selskapet driver ikke selv virksomhet som direkte påvirker det ytre miljøet. Selskapet investerer kun indirekte i andre virksomheter, via underliggende fond. Hverken Selskapet eller forvaltningsselskapet Positron Capital har noen direkte innflytelse på hvilke virksomheter som inngår i underliggende portefølje. Selskapet har derfor ikke igangsatt eller planlagt spesielle tiltak overfor disse virksomhetene som eventuelt kan forhindre eller redusere negative miljøvirkninger.

Selskapets investeringsstrategi innebærer å støtte virksomheters bærekraftige utvikling og aktivitet som ikke medvirker til krenkelse av menneske og arbeidstakerrettigheter, korrupsjon eller 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.

Selskapets investeringer er derfor foretatt etter en vurdering av blant annet underliggende forvalters uttalte strategi innenfor feltet ESG (Environmental, Social and Governance), dvs. miljøbevissthet, sosialt ansvar og selskapsstyring.



Styret har derfor lagt til grunn at forvalter av de underliggende porteføljeinvesteringer har igangsatt eller planlegger relevante tiltak overfor virksomhetene som eventuelt kan forhindre eller redusere negative virkninger på miljøet, de ansatte og samfunnet for øvrig.

Styret har mottatt bekreftelse på at Positron Capital har etablert interne etiske retningslinjer og rutiner for håndtering av eventuelle interessekonflikter, i tillegg til investeringsinstrukser som blant annet omtaler samfunnsansvar og bærekraft. Utover dette, har Selskapet eller Positron Capital ingen videre spesielle retningslinjer for sine investeringer, men forvaltningsselskapet er blant annet medlem av Norsk Forum for Bærekraftige og Ansvarlige Investeringer (NORSIF) og følger FNs Principles for Responsible Investments (UNPRI).

For ordens skyld gis følgende opplysninger i tråd med Lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren mv.:

De investeringer som ligger til grunn for dette finansielle produktet, tar ikke hensyn til EU- kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter. Dvs. at Selskapet ikke har bærekraftige investeringer som investeringsmål slik dette skal forstås i EUs Offentlighetsforordning (SFDR) artikkel 9 og at Selskapet heller ikke fremmer miljømessige eller sosiale egenskaper eller en kombinasjon av disse egenskapene slik dette skal forstås i artikkel 8.

#### **FORTSATT DRIFT**

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekrefter styret at forutsetningene for fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet for 2023 er satt opp under denne forutsetning. Til grunn for antagelsen ligger styrets vurderinger og forventninger til de underliggende investeringer, samt Selskapets finansiering.

Selskapets investorer har kommitert kapital i Selskapet, som så er kommitert videre i flere Private Debt-fond. Styret mener at denne eksponeringen er forsvarlig og har også vurdert risikoen for at denne kan endre seg over tid. Risikoen antas å ville reduseres med årene, etter som utdelinger fra underliggende investeringer mottas.

Selskapet er i en sunn økonomisk og finansiell stilling.

Oslo, 13.06.2024  
Styret i PED 2021 AS

---

Dagfinn Heyerdahl Paust

Styreleder

---

Christian Bryn

Styremedlem/daglig leder

---

Teodor Coucheron-Gautier  
Teigen

Styremedlem



### RESULTATREGNSKAP

PED 2021 AS

Beløp i kroner	Note	2023	2022
<b>DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER</b>			
Verdiendring på investeringer	1	29 816 097	12 084 190
Verdiendring valutaterminkontrakter	2	-13 957 850	-1 995 709
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>15 858 247</b>	<b>10 088 481</b>
Styrehonorar		99 267	94 133
Annen driftskostnad		2 204 590	1 816 703
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>3</b>	<b>2 303 857</b>	<b>1 910 836</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>13 554 389</b>	<b>8 177 645</b>
<b>FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>			
Annen finansinntekt/-finanskostnad		731 387	37 288
Agiogevinst/-agiotap		3 882 935	448 027
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>4 614 321</b>	<b>485 315</b>
Resultat før skattekostnad		18 168 711	8 662 959
Skattekostnad på resultat	4	460 944	0
<b>Årsresultat</b>		<b>17 707 767</b>	<b>8 662 959</b>
<b>TOTALRESULTATOPPSTILLING</b>			
Årets resultat		17 707 767	8 662 959
<b>Totalresultat</b>		<b>17 707 767</b>	<b>8 662 959</b>
<b>DISPONERING ÅRSRESULTAT</b>			
Avsatt til annen egenkapital		17 707 767	8 662 959
<b>Sum overføringer</b>		<b>17 707 767</b>	<b>8 662 959</b>



<b>BALANSE</b>				
PED 2021 AS				
Beløp i kroner	Note	2023	2022	
<b>EIENDELER</b>				
<b>ANLEGGSMIDLER</b>				
<b>FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER</b>				
Investeringer til virkelig verdi	1	231 049 729	157 313 899	
Valutaterminkontrakter	2	1 056 482	197 162	
Depositum valutaterminkontrakt	2	12 556 773	0	
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>244 662 984</b>	<b>157 511 061</b>	
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>244 662 984</b>	<b>157 511 061</b>	
<b>OMLØPSMIDLER</b>				
Bankinnskudd, kontanter o.l.		29 966 065	26 479 477	
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>29 966 065</b>	<b>26 479 477</b>	
<b>Sum eiendeler</b>		<b>274 629 049</b>	<b>183 990 538</b>	



<b>BALANSE</b>				
PED 2021 AS				
Beløp i kroner	Note	2023	2022	
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>				
<b>EGENKAPITAL</b>				
<b>INNSKUTT EGENKAPITAL</b>				
Aksjekapital	5, 6	22 912 950	17 616 800	
Overkurs		207 541 630	157 715 742	
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>230 454 580</b>	<b>175 332 542</b>	
<b>OPPTJENT EGENKAPITAL</b>				
Annen egenkapital		26 349 709	8 641 942	
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>26 349 709</b>	<b>8 641 942</b>	
<b>Sum egenkapital</b>		<b>256 804 289</b>	<b>183 974 484</b>	
<b>GJELD</b>				
Valutaterminkontrakter	2	17 325 529	0	
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>17 325 529</b>	<b>0</b>	
<b>KORTSIKTIG GJELD</b>				
Leverandørgjeld		38 287	16 054	
Betalbar skatt	4	460 944	0	
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>499 231</b>	<b>16 054</b>	
<b>Sum gjeld</b>		<b>17 824 760</b>	<b>16 054</b>	
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>274 629 049</b>	<b>183 990 538</b>	

Oslo, 13.06.2024  
Styret i PED 2021 AS

\_\_\_\_\_  
Dagfinn Heyerdahl Paust  
Styreleder

\_\_\_\_\_  
Christian Bryn  
Styremedlem/daglig leder

\_\_\_\_\_  
Teodor Coucheron-Gautier Teigen  
Styremedlem



## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

PED 2021 AS

Beløp i kroner	Note	2023	2022
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>			
Resultat før skattekostnad		18 168 711	8 662 959
Verdiendring på investering til virkelig verdi		-29 816 097	-12 084 190
Mottatt utbytte fra investeringer til virkelig verdi		9 687 965	0
Innbetalinger fra investeringer til virkelig verdi		7 030 663	4 144 201
Investeringer til virkelig verdi		-60 638 362	-106 707 102
Endring valutaterminkontrakt		16 466 209	1 716 829
Innbetaling depositum valutaterminkontrakter		-12 556 773	0
Endring i andre tidsavgrensingsposter		22 234	-13 230
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>-51 635 450</b>	<b>-104 280 533</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Innbetalinger av egenkapital		55 122 038	93 440 542
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>55 122 038</b>	<b>93 440 542</b>
<b>Netto endring i kontantinnskudd</b>		<b>3 486 587</b>	<b>-10 839 991</b>
Beholding kontantinnskudd 01.01		26 479 477	37 319 468
<b>Beholding kontantinnskudd 31.12</b>		<b>29 966 065</b>	<b>26 479 477</b>



## Endringer i Egenkapitalen

	<b>Aksjekapital</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Annen egenkapital</b>	<b>Total egenkapital</b>
Pr. 31.12.2022	17 616 800	157 715 742	8 641 942	183 974 484
Årets resultat			17 707 767	17 707 767
Kapitalendring	5 296 150	49 825 888		55 122 038
<b>SUM</b>	<b>22 912 950</b>	<b>207 541 630</b>	<b>26 349 709</b>	<b>256 804 289</b>

Annen egenkapital inkluderer Fond for urealiserte gevinster med NOK 32 208 903, som ikke er gjenstand for utbytteutdeling.



## NOTER

### SELSKAPSFORMLASJON

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

### REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er utarbeidet i henhold til regnskapsloven § 3-9 og forskrift av 21.1.2008 om forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder (Forenklet IFRS). Ingen av unntaksreglene etter IFRS forskrift er benyttet. Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter indirekte metode.

### REGNSKAPSVALUTA OG FØRING AV VALUTAPOSTER

Selskapets funksjonelle valuta er NOK, slik at egenkapitalen og driftsutgiftene er i NOK. Derimot er investeringene i de ulike fond denominert i 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.

Ved verdifastsettelsen i underliggende fond benyttes estimerte verdier av antatt sammenlignbare aktiva samt analyser av fremtidige kontantstrømmer. Det legges til grunn at denne verdsettelsen skjer i samsvar med internasjonalt anerkjente prinsipper for verdsettelse av slike investeringer, bransjenormer eller tilsvarende. Prinsippene vektlegger blant annet markedsinformasjon og aktivaspesifikk informasjon for å beregne en virkelig verdi. Det er således estimeringsusikkerhet knyttet til de verdier som rapporteres.

Vanlige kjøp og salg av investeringer regnskapsføres på transaksjonstidspunktet, som er tidspunktet hvor selskapet har forpliktet seg til å kjøpe eller selge andelen. Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet regnskapsføres ved anskaffelsen til transaksjonsverdi og hvor transaksjonskostnader resultatføres. Ved etterfølgende måling benyttes virkelig verdi og hvor verdiendringer resultatføres.

### Finansielle eiendeler og måling av virkelig verdi

I samsvar med IFRS 13 har selskapet klassifisert målingene av virkelig verdi i forhold til graden av pålitelighet av disse målingene. Klassifiseringen baseres på et hierarki som reflekterer påliteligheten av målingene i henhold til følgende nivåer:

Nivå 1                      Noterte priser (ikke justerte) i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.



Nivå 2 Andre priser og inndata enn noterte priser som inngår i nivå 1 og som er observerbare for eiendelene eller forpliktelsene, enten direkte eller indirekte.

Nivå 3 Inndata og priser relatert til eiendeler og forpliktelser som ikke er observerbare. Nivå 3 omfatter Private Markets investeringer som har lav eller ingen observerbar markedsaktivitet.

Selskapet har basert på dette vurdert at alle selskapets investeringer er klassifisert som nivå 3 investeringer med unntak av eventuelle finansielle derivater som er klassifisert i nivå 2.

#### 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 virkelig verdi.

#### Finansielle derivater

Finansielle derivater måles til virkelig verdi over resultatet.

### SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt beregnes med aktuell skattesats på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet.

Utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og underskudd til fremføring, vil oppføres når det kan begrunnes med antatt fremtidig inntjening som ikke omfattes av fritaksmodellen.

### BRUK AV ESTIMATER

Selskapets ledelse bruker i relevante tilfeller estimater og forutsetninger i fastsettelsen av eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og ved opplysning om potensielle forpliktelser. Estimater er i hovedsak brukt til vurderinger av virkelig verdi på finansielle eiendeler samt vurdering av utsatt skatt. Fremtidige hendelser kan medføre at grunnlaget for slike estimater endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår.



## Note 1 Investering i fond

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

Investering i underliggende fond*	Valuta	Kommitert kapital i valuta	Virkelig verdi i NOK
Apera (1)	EUR	4 800 000	54 536 510
AshGrove (2)	EUR	6 000 000	34 225 330
Bright Capital (3)	EUR	10 000 000	66 502 827
Ture (4)	SEK	70 000 000	75 785 063
<b>SUM NOK</b>		<b>304 712 400</b>	<b>231 049 729</b>

\*) Fullstendig navn på fond

1) Apera Private Debt Fund II SCSp

2) AshGrove Fund I

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

4) Ture Credit Fund II AB

# Den positive restforpliktelsen i Ture Credit Fund er en rentekompensasjon til øvrige investorer pga tegning i en lukking etter 1. lukking

I regnskapsåret er det utdelt NOK 9 687 965 over resultatet. Akkumulerte verdiendringer var ved inngangen til året NOK 12 080 771 , ved utgangen av året var den akkumulerte verdiendringen NOK 32 208 902 .

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

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

Følgende tabell viser bevegelsen instrumenter for året i nivå 3, jfr klassifisering måling, note 1:

	<b>Fondsandeler</b>
Inngående balanse	<b>157 313 899</b>
Investeringer	<b>60 638 362</b>
Salg/tilbakebetaling	<b>-7 030 663</b>
Utbytte	<b>-9 687 965</b>
Verdiendring på investeringer	<b>29 816 097</b>
Utgående balanse	<b>231 049 729</b>



## Note 2 Valutaterminkontrakter

Kjøp	Salg		Markedsverdi klassifisert som eiendel	Forfall
NOK 11 414 600	EUR 1 000 000		191 083	04.05.2026
NOK 11 402 300	EUR 1 000 000		178 783	02.11.2026
NOK 11 379 000	EUR 1 000 000		155 483	01.11.2027
NOK 11 392 300	EUR 1 000 000		168 783	03.05.2027
EUR 600 000	NOK 6 371 760		362 350	30.04.2024
<b>Total sum</b>			<b>1 056 482</b>	

Kjøp	Salg		Markedsverdi klassifisert som gjeld	Forfall
NOK 34 554 200	EUR 3 400 000		3 605 758	05.05.2026
NOK 6 097 800	EUR 600 000		636 310	05.05.2026
NOK 10 456 000	EUR 1 000 000		767 517	22.06.2026
NOK 124 107 600	EUR 12 000 000		10 574 605	10.12.2025
EUR 1 000 000	NOK 11 606 400		382 883	02.04.2024
EUR 700 000	NOK 8 163 260		306 798	02.12.2024
NOK 69 513 406	SEK 70 000 000		1 051 658	10.12.2025
<b>Total sum</b>			<b>17 325 528</b>	
<b>Netto verdi</b>			<b>-16 269 047</b>	

Det er i forbindelse med valutaterminkontraktene innbetalt depositum med tilsammen NOK 12 556 773. Depositumbeløpet er bundet.

Verdiendring valutaterminkontrakter er i 2023 negativ med kr 13 957 850.

## Note 3 Driftskostnader

Daglig leder mottar ikke lønn fra selskapet da hans arbeid inngår i leveransen av forvaltningstjenester fra selskapets forvalter Positron Capital AS. Selskapet har dermed ingen ansatte og har derfor ikke plikt til å ha tjenestepensjon etter kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets forvaltningshonorar anses som finansielle tjenester som er unntatt merverdiavgift.

Selskapet har ingen forpliktelser overfor styret eller daglig leder ved opphør av verv/avtale. Det er kostnadsført honorar til selskapets styre med NOK 87 000 for 2023.

Det er kostnadsført honorar til selskapets revisor med NOK 70 000 inkludert mva. vedrørende lovpålagt revisjon, samt NOK 0 for diverse bistand.

Selskapet har ikke ytt lån eller stillet garantier.



	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Styrehonorar til uavhengig styreleder/medlem	87 000	82 500
Arbeidsgiveravgift	12 267	11 633
<b>Sum</b>	<b>99 267</b>	<b>94 133</b>
Honorar forvalter	1 751 569	1 269 555
Honorar revisor	70 000	52 500
Honorar advokat	7 875	81 000
Depotmottaker inkl. transaksjonskostnader	125 284	169 531
Kontofører inkl. transaksjonskostnader	55 969	83 244
Regnskap og andre driftskostnader	193 893	160 873
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>2 204 590</b>	<b>1 816 703</b>



## Note 4 Skatt

<b>Årets skattekostnad</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	460 944	0
Endring i utsatt skattefordel	0	0
<b>Skattekostnad ordinært resultat</b>	<b>460 944</b>	<b>0</b>
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	18 168 711	8 662 959
Permanente forskjeller	-29 175 267	-11 830 253
Endring i midlertidige forskjeller	16 466 210	-197 162
Anvendelse av fremførbart underskudd	-3 364 456	0
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>2 095 198</b>	<b>-3 364 456</b>
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	460 944	0
<b>Sum betalbar skatt i balansen</b>	<b>460 944</b>	<b>0</b>

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

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Endring</b>
Langs. fordr. og gjeld i ut. valuta	-16 269 047	197 162	16 466 210
<b>Sum</b>	<b>-16 269 047</b>	<b>197 162</b>	<b>16 466 210</b>
Akkumulert fremførbart underskudd	0	-3 364 456	-3 364 456
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	16 269 047	3 167 293	-13 101 754
<b>Utsatt skattefordel (22 %)</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 tilsvarer norske aksjeselskap og skattemessig blir behandlet tilsvarende. De underliggende investeringer vurderes dermed å være omfattet av fritaksmetoden slik at eventuell avkastning på investeringene ikke vil inngå i selskapets skattepliktige inntekt.

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

## Note 5 Egenkapital

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

	<b>Pålydende</b>	<b>Aksjekapital</b>
A-aksjer	22 712 950	22 712 950
B-aksjer	200 000	200 000
<b>Sum</b>	<b>22 912 950</b>	<b>22 912 950</b>



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

## Note 6 Aksjonærer

Selskapet hadde 156 aksjonærer pr årsslutt.

Investornavn	A-aksjer	B-Aksjer	Total aksjer	Eierandel
EIP HOLDING AS	1 300 000	6 868	1 306 868	5,7 %
HASLELUND HOLDING AS	1 105 000	5 838	1 110 838	4,8 %
FAUSKO INVEST AS	975 000	5 151	980 151	4,3 %
HAMACHI AS	975 000	5 151	980 151	4,3 %
JAGER AS	650 000	3 434	653 434	2,9 %
KANUTO HOLDING AS	650 000	3 434	653 434	2,9 %
SPAREBANK 1 STIFTELSEN ØSTFOLD AKERSHUS	650 000	-	650 000	2,8 %
KIKAMO AS	520 000	2 747	522 747	2,3 %
ASKELADDEN HOLDING AS	507 000	2 679	509 679	2,2 %
PARADISO INVEST AS	455 000	2 404	457 404	2,0 %
N84 BAMSE AS	357 500	1 889	359 389	1,6 %
MAGNUSCHESSE AS	325 000	1 717	326 717	1,4 %
SEYNA HOLDING AS	325 000	1 717	326 717	1,4 %
WESTFIELD AS	325 000	1 717	326 717	1,4 %
AASGARD INDUSTRIER AS	325 000	-	325 000	1,4 %
BADSTUGGU AS	325 000	-	325 000	1,4 %
TOYA AS	325 000	-	325 000	1,4 %
AERO AS	299 000	1 580	300 580	1,3 %
METTE BORGE EIENDOM AS	276 250	1 460	277 710	1,2 %
INTER PARES AS	266 500	1 408	267 908	1,2 %
RINUS HOLDING AS	260 000	1 374	261 374	1,1 %
KIKUT INVESTOR AS	227 500	1 202	228 702	1,0 %
Øvrige (eierandel < 1,0%)	11 289 200	148 230	11 437 430	49,9 %
<b>Sum</b>	<b>22 712 950</b>	<b>200 000</b>	<b>22 912 950</b>	<b>100%</b>

Antall aksjer eid av direkte og/eller indirekte av styret/daglig leder: 29 872 aksjer.

## Note 7 Andre forhold

### Finansiell risiko

Selskapet er eksponert mot finansiell risiko både når det gjelder generell risiko i kapitalmarkedet, valutarisiko, konkurranseforhold, omsettelighet og med hensyn til risiko knyttet til selskapets investeringer.

Selskapet har investeringer i fond som gir lån til unoterte vekstselskaper, verdien av Selskapets investeringer er blant annet utsatt for risiko knyttet til kvaliteten på styret, ledelsen og investeringsmedarbeiderne hos forvalterne i underliggende fond og kvaliteten på ledelsen og styret i porteføljeselskapene, samt underliggende fonds evne til å utnytte muligheter og til å realisere sine investeringer såvel som generelle økonomiske forhold.



Siden selskapets investeringer kun skjer via underliggende fond som forvaltes av andre, kan ikke selskapet, styret eller selskapets forvalter påvirke forvaltningen av underliggende fond og de risiki som forvalter av underliggende fond eventuelt pådrar porteføljen. Den viktigste risikostyringen fra selskapets side ligger derfor i selve investeringsprosessen, når selskapet beslutter slik investering.

Alle investeringsforpliktelsene er gjort i fremmed valuta. Selskapet har inngått avtaler om valutasikring og benytter valutaterminkontrakter for å redusere valutarisiko. Selskapet overvåker løpende valutasvingninger og foretar veksling til fremmed valuta når dette er hensiktsmessig.

#### **Vesentlige hendelser i og etter regnskapsåret**

Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen som har betydning for bedømmelse av selskapets resultatregnskap og balanse.