

Årsredovisning

för

Niam Infra Fund AB

559315-9451

Räkenskapsåret

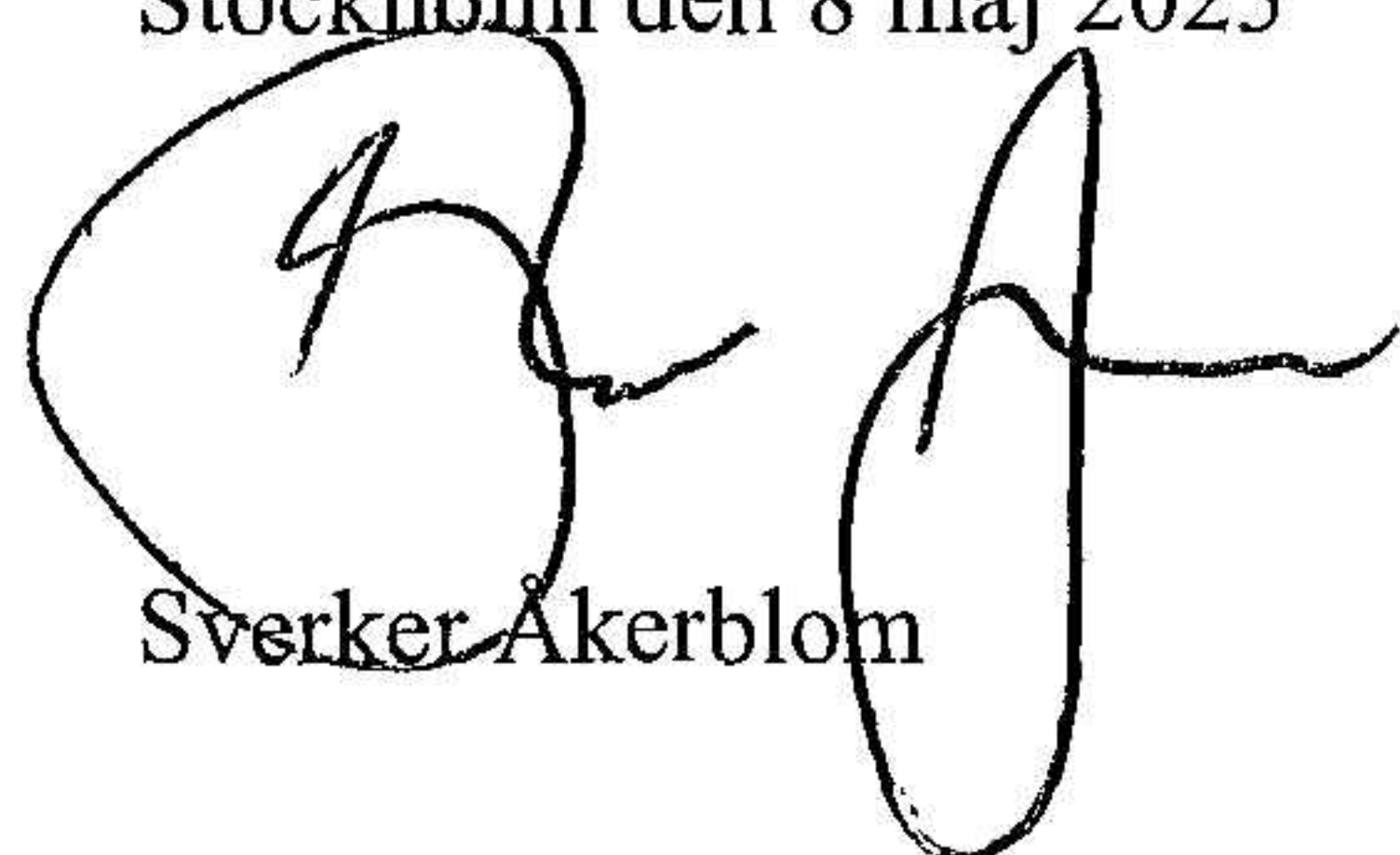
2024

Fastställelseintyg

Undertecknad styrelseledamot i Niam Infra Fund AB intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen har fastställts på årsstämma den 7 maj 2025. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalen.

Stockholm den 8 maj 2025



Sverker Åkerblom

Niam Infra Fund AB
Org.nr 559315-9451

1 (9)

Styrelsen för Niam Infra Fund AB avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2024.

Årsredovisningen är upprättad i Euro, EUR. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i hela Euro. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att, direkt eller indirekt, bedriva tjänsteförsäljning samt genomföra investeringar inom områdena fastigheter, infrastruktur och finans, samt därmed förenlig verksamhet.

Företaget har sitt säte i Stockholm.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Bolaget har under året:

Genomfört en tilläggsinvestering i befintligt portföljbolag Nima Energy genom utbetalning av säkerställt lån om SEK 68,674,000. Lånet ska gå till fortsatt utrullning av ultrasnabb laddinfrastruktur för elfordon i Sverige. Investeringen skedde genom det helägda dotterbolaget Niam Infra Fund Holding AB.

Genomfört 2 tilläggsinvesteringar i befintligt portföljbolag Proptivity genom nyemission för tillväxt och utbyggnad av 5G nät inomhus. Investeringarna motsvarar belopp om SEK 14,910,000 och SEK 19,360,000 och skedde genom det helägda dotterbolaget Niam Infra Fund Holding AB.

Genomfört en tilläggsinvestering i befintligt portföljbolag Solarwork genom att ställa ut ett aktieägarlån om SEK 12,000,000. Tilläggsinvesteringen är till för att stödja Solarworks fortsatta tillväxt i takt med att bolaget tar sig an större projekt. Investeringen skedde genom det helägda dotterbolaget Niam Infra Fund Holding AB.

Säkrat ytterligare 3 optioner under befintligt ramavtal med Solkompaniet motsvarande en total kapacitet om 106 MW, till en köpeskilling om SEK 5,732,000, genom det helägda dotterbolaget Niam Infra Fund Holding AB. Ett optionsavtal omfattande 40 MW har hävts till följd av bristande framdrift, varvid den erlagda optionspremien har återbetalats i sin helhet.

Ställt ut ett bryggån till projektutvecklaren SIA Evecon om EUR 7,913,239 för att finansiera utbyggnaden av 6 solparker i Lettland om totalt ca 40MW. Förvärvet av solparkerna är planerat att ske vid färdigställandet. Investeringen skedde genom det indirekt helägda dotterbolaget SIA Rubicon HoldCo.

Ställt ut ett bryggån till det av Polar Structure helägda dotterbolaget NRE Depåfastigheter 2 AB om EUR 7,660,000 för att finansiera utbyggnaden av en 4,5 km lång järnväg mellan Stegra (fd. H2 Green Steel) och Malmbanan. Förvärvet av järnvägen är planerat att ske vid färdigställandet. Investeringen skedde genom det helägda dotterbolaget Niam Infra Fund Holding AB.

Genomfört en co-investering i det befintliga portföljbolaget Bright Sunday genom en nyemission. Bolaget tog in ca EUR 5,500,000 från befintliga investerare i Niam Infra Fund AB. Kapitalet kommer huvudsakligen att användas för att fortsätta växa och expandera investeringar i nya solenergianläggningar på tak hos kommersiella och industriella kunder, samt för att upprätthålla driften av Bright Sunday's plattform.

2025050903584

Niam Infra Fund AB
Org.nr 559315-9451

2 (9)

Ägarförhållanden

Niam Infra Fund AB ägs till 71,71 % av Borrlinden AB, organisationsnummer 559322-4198.

Niam Infra Fund AB har ett helägt dotterbolag, Niam Infra Fund Holding AB, organisationsnummer 559319-0118.

Samtliga bolag har sitt säte i Stockholm.

| Flerårsöversikt (TEUR) | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 (8 mån) |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|------------------------|
| Nettoomsättning | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultat efter finansiella poster | -3 496 | -3 809 | -835 | -785 |
| Soliditet (%) | 47 | 43 | 28 | 49 |
| Balansomslutning | 71 838 | 46 288 | 7 861 | 1 549 |
| Antal anställda | 0 | 0 | 0 | 0 |

För definitioner av nyckeltal, se Redovisnings- och värderingsprinciper.

Förändringar i eget kapital

| | Aktie- kapital | Balanserat resultat | Årets resultat | Totalt |
|---|---------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------|
| Belopp vid årets ingång | 12 945 | 23 612 634 | -3 809 044 | 19 816 535 |
| Disposition enligt beslut av årsstämman: | | | | |
| Balanseras i ny räkning | | -3 809 044 | 3 809 044 | 0 |
| Ovillkorade aktieägartillskott | | 17 398 533 | | 17 398 533 |
| Årets resultat | | | -3 356 012 | -3 356 012 |
| Belopp vid årets utgång | 12 945 | 37 202 123 | -3 356 012 | 33 859 056 |

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (Euro):

| | |
|---|-------------------|
| balanserad vinst | 37 202 123 |
| årets förlust | -3 356 012 |
| | 33 846 111 |
| disponeras så att i ny räkning överföres | 33 846 111 |
| | 33 846 111 |

Företagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med noter.

Niam Infra Fund AB
Org.nr 559315-9451

3 (9)

Resultaträkning

Not

2024-01-01
-2024-12-312023-01-01
-2023-12-31**Rörelsens kostnader**

Övriga externa kostnader

-1 800 191

-2 399 638

-1 800 191**-2 399 638****Rörelseresultat****-1 800 191****-2 399 638****Resultat från finansiella poster**

Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

2

55 065

3 497

Räntekostnader och liknande resultatposter

3

-1 751 278

-1 412 903

-1 696 213**-1 409 406****Resultat efter finansiella poster****-3 496 404****-3 809 044**

Bokslutsdispositioner

4

140 392

0

Resultat före skatt**-3 356 012****-3 809 044****Årets resultat****-3 356 012****-3 809 044**

2025050903586

Niam Infra Fund AB
Org.nr 559315-9451

4 (9)

Balansräkning**Not****2024-12-31****2023-12-31****TILLGÅNGAR****Anläggningstillgångar***Finansiella anläggningstillgångar*

Andelar i koncernföretag

5, 6

71 206 408

45 511 123

71 206 408**45 511 123****Summa anläggningstillgångar****71 206 408****45 511 123****Omsättningstillgångar***Kortfristiga fordringar*

Fordringar hos koncernföretag

140 279

8 376

Övriga fordringar

1 961

99 544

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

392 192

272 819

534 432**380 739***Kassa och bank*

96 823

395 890

Summa omsättningstillgångar**631 255****776 629****SUMMA TILLGÅNGAR****71 837 663****46 287 752**

2025050903587

Niam Infra Fund AB
Org.nr 559315-9451

5 (9)

Balansräkning

Not **2024-12-31** **2023-12-31**

EGET KAPITAL OCH SKULDER**Eget kapital*****Bundet eget kapital***

Aktiekapital

12 945

12 945

12 945**12 945*****Fritt eget kapital***

Balanserad vinst eller förlust

37 202 123

23 612 634

Årets resultat

-3 356 012

-3 809 044

33 846 111**19 803 590****Summa eget kapital****33 859 056****19 816 535****Långfristiga skulder**

7

Vinstandelslån

8

14 468 063

9 102 860

Övriga skulder

1 262 599

620 861

Summa långfristiga skulder**15 730 662****9 723 721****Kortfristiga skulder**

Skulder till kreditinstitut

9

22 155 000

15 300 000

Leverantörsskulder

8 301

354 425

Skulder till koncernföretag

0

884 338

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

10

84 644

208 733

Summa kortfristiga skulder**22 247 945****16 747 496****SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER****71 837 663****46 287 752**

2025050903588

Noter**Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper****Allmänna upplysningar**

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Intäktsredovisning

Intäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott läggs till anskaffningsvärdet när de uppkommer.

Erhållna och lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

Nyckeltalsdefinitioner

Soliditet (%)

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning.

Not 2 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

| | 2024 | 2023 |
|----------------------|---------------|--------------|
| Övriga ränteintäkter | 14 843 | 3 497 |
| Valutakursvinster | 40 222 | 0 |
| | 55 065 | 3 497 |

Not 3 Räntekostnader och liknande resultatposter

| | 2024 | 2023 |
|--|-------------------|-------------------|
| Övriga finansiella kostnader | -26 308 | 0 |
| Valutakursförluster | 0 | -128 442 |
| Räntekostnader och finansiella kostnader kreditfacilitet | -1 083 232 | -662 956 |
| Räntekostnader vinstandelslån | -641 738 | -621 505 |
| | -1 751 278 | -1 412 903 |

Niam Infra Fund AB
Org.nr 559315-9451

7 (9)

Not 4 Bokslutsdispositioner

| | 2024 | 2023 |
|------------------------|----------------|----------|
| Erhållna koncernbidrag | 140 392 | 0 |
| | 140 392 | 0 |

Not 5 Andelar i koncernföretag

| | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
|---|-------------------|-------------------|
| Ingående anskaffningsvärden | 45 511 123 | 7 285 363 |
| Lämnade aktieägartillskott | 25 690 820 | 38 151 043 |
| Aktiverade transaktionskostnader | 4 465 | 74 717 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 71 206 408 | 45 511 123 |
| Utgående redovisat värde | 71 206 408 | 45 511 123 |

Not 6 Specifikation andelar i koncernföretag

| Namn | Kapital- andel | Rösträtts- andel | Antal andelar | Bokfört värde |
|----------------------------|-------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| Niam Infra Fund Holding AB | 100% | 100% | 25 000 | 71 206 408 71 206 408 |
| | Org.nr | Säte | Eget kapital (SEK) | Resultat (SEK) |
| Niam Infra Fund Holding AB | 559319-0118 | Stockholm | 829 041 163 | 15 099 599 |

Not 7 Långfristiga skulder

| | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
|--|-------------------|------------------|
| Vinstandelslån | 14 468 063 | 9 102 860 |
| Upplupna räntekostnader vinstandelslån | 1 262 599 | 620 861 |
| | 15 730 662 | 9 723 721 |

Not 8 Vinstandelslån

| | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
|--------------------------|-------------------|------------------|
| Ingående balans | 9 102 860 | 4 902 868 |
| Ökning av vinstandelslån | 5 365 203 | 4 199 992 |
| | 14 468 063 | 9 102 860 |

Totalt committat kapital för vinstandelslån är EUR 34,000,000.

Niam Infra Fund AB
Org.nr 559315-9451

8 (9)

Not 9 Skulder till kreditinstitut

| | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
|-----------------|-------------------|-------------------|
| Kreditfacilitet | 22 155 000 | 15 300 000 |
| | 22 155 000 | 15 300 000 |

Kreditfaciliteten har en löptid på max 6 månader och kan förlängas ytterligare max 6 månader, därav klassificeras den som kortfristig. För jämförbarhet har även föregående års siffror omklassificerats från lång- till kortfristig skuld.

Not 10 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
|---|---------------|----------------|
| Upplupna räntekostnader kreditfacilitet | 38 121 | 201 249 |
| Upplupen kostnad revisionsarvode | 4 172 | 3 522 |
| Övriga upplupna kostnader | 44 351 | 3 962 |
| | 86 644 | 208 733 |

Not 11 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Bolaget har genomfört en tilläggsinvestering i befintligt portföljbolag Proptivity genom att ställa ut ett aktieägarlån om SEK 20,000,000. Tilläggsinvesteringen är till för att stödja bolagets fortsatta tillväxt samt finansieringen av 5G utrustning och skedde genom det helägda dotterbolaget Niam Infra Fund Holding AB.

Niam Infra Fund AB
Org.nr 559315-9451

9 (9)

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

DocuSigned by:
Sverker Åkerblom
D1555D75C5534A9...
Sverker Åkerblom
Ordförande

DocuSigned by:
Mathias Pedersen
416C72D482C949B...
Mathias Pedersen
Styrelseledamot

DocuSigned by:
Jennifer Andersson
5DAE86BAD814454...
Jennifer Andersson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Deloitte AB

Signed by:
Erik Larsson
607F8D69B9274DE...
Erik Larsson
Auktoriserad revisor

2025050903592

Niam Infra Fund - SFDR Periodic Report 2024

ANNEX IV

Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: Niam Infra Fund (the "Partnership")

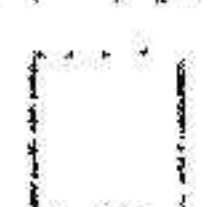
Legal entity identifier:N/A

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?



Yes



It made **sustainable investments with an environmental objective:** ___%



in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy



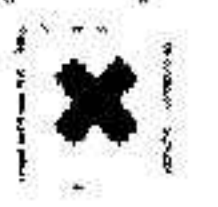
in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy



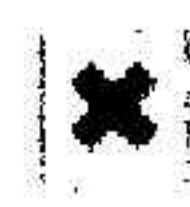
It made **sustainable investments with a social objective:** ___%



No



It promoted **Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 100% of sustainable investments



with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy



with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy



with a social objective



It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainable investment

means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**.

That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Fund promotes the following environmental characteristics:

- Increased renewable energy capacity
- Increased renewable energy generation
- Reduction of CO2 emissions

90% % of the funds assets promotes the environmental characteristics.

Sustainability indicators

measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

2025050905594

○ ***How did the sustainability indicators perform?***

The sustainability indicators used to measure the contribution to the environmental characteristics promoted by the Fund performed as follows:

- Additional renewable energy capacity developed or constructed: **55.6 MW** of which:
 - **14.15 MW** from Solarwork (for third party) and;
 - **2.47 MW** from Bright Sunday
 - **39 MW** from Rubicon
- Total renewable energy generation including existing portfolio: **17 264 MWh**, (produced or equivalent)
- Estimated CO2 emissions avoided by either energy savings or additional renewable energy production: **5 923 tons of CO2** equivalent avoided (based on the funds ownership in each portfolio company).

○ ***...and compared to previous periods?***

- Renewable energy capacity developed or constructed: **21.3 MW**
 - **15.6 MW** from Solarwork
 - **5.7 MW** from Bright Sunday
- Renewable energy generation: **12 750 MWh** (produced or equivalent)
- Estimated CO2 emissions avoided by either energy savings or additional renewable energy production: **3 975, tons of CO2** equivalent avoided.

○ ***What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?***

Not applicable.

○ ***How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?***

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

2025050903595

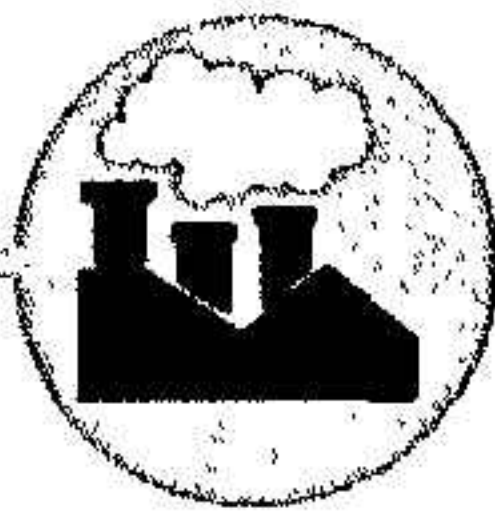
Not applicable.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

Not applicable.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

Not applicable.



The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

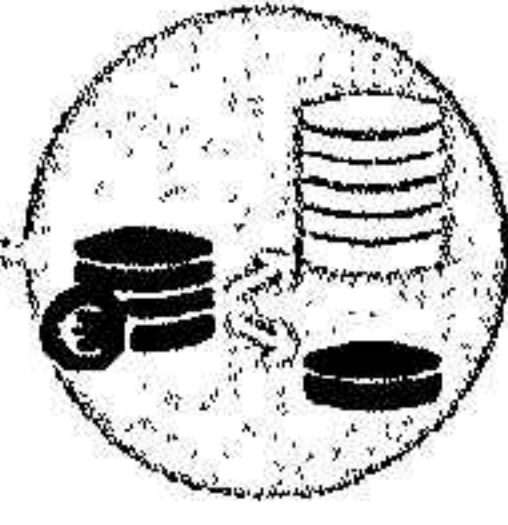
The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The product take into account the mandatory Principle Adverse Impacts (PAIs) for infrastructure investments. These are included in the due diligence process prior to the purchase of an investment and are monitored annually.

2025050903596



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 240101-241231

| Largest investments | Sector | % Assets | Country |
|-------------------------------------|----------------------------|---------------|------------------------------|
| <i>Bright Sunday AB</i> | <i>Solar as a service</i> | <i>31.87%</i> | <i>Sweden/Spain/Portugal</i> |
| <i>Proptivity AB</i> | <i>Telecom (5G)</i> | <i>9.89%</i> | <i>Sweden</i> |
| <i>Nima Energy AB</i> | <i>EV-fast charging</i> | <i>19.59%</i> | <i>Sweden</i> |
| <i>Solkompaniet (Options)</i> | <i>Large scale solar</i> | <i>2.89%</i> | <i>Sweden</i> |
| <i>Solarwork Holding AB</i> | <i>Solar & storage</i> | <i>13.05%</i> | <i>Sweden</i> |
| <i>Yukon (Equity bridge loan)</i> | <i>Railway</i> | <i>11.10%</i> | <i>Sweden</i> |
| <i>Rubicon (Equity bridge loan)</i> | <i>Large scale solar</i> | <i>11.61%</i> | <i>Latvia</i> |
| | | | |
| | | | |



Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

Not applicable.

What was the asset allocation?

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

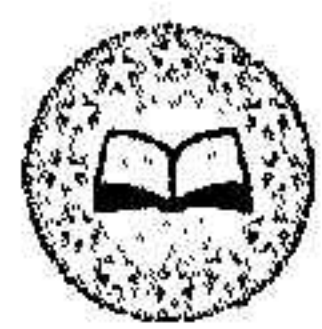


#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

The investments were made in the energy (renewables, solar, energy storage), transport (EV-charging and railway) and telecom (5G) sectors.



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

While the fund did not have any sustainable investment it still made investments aligned with the EU Taxonomy with 100%. However all of the funds investments are not Taxonomy eligible. So the percentage is based on the investments that are eligible.

Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy¹?

Yes:

In fossil gas

In nuclear energy

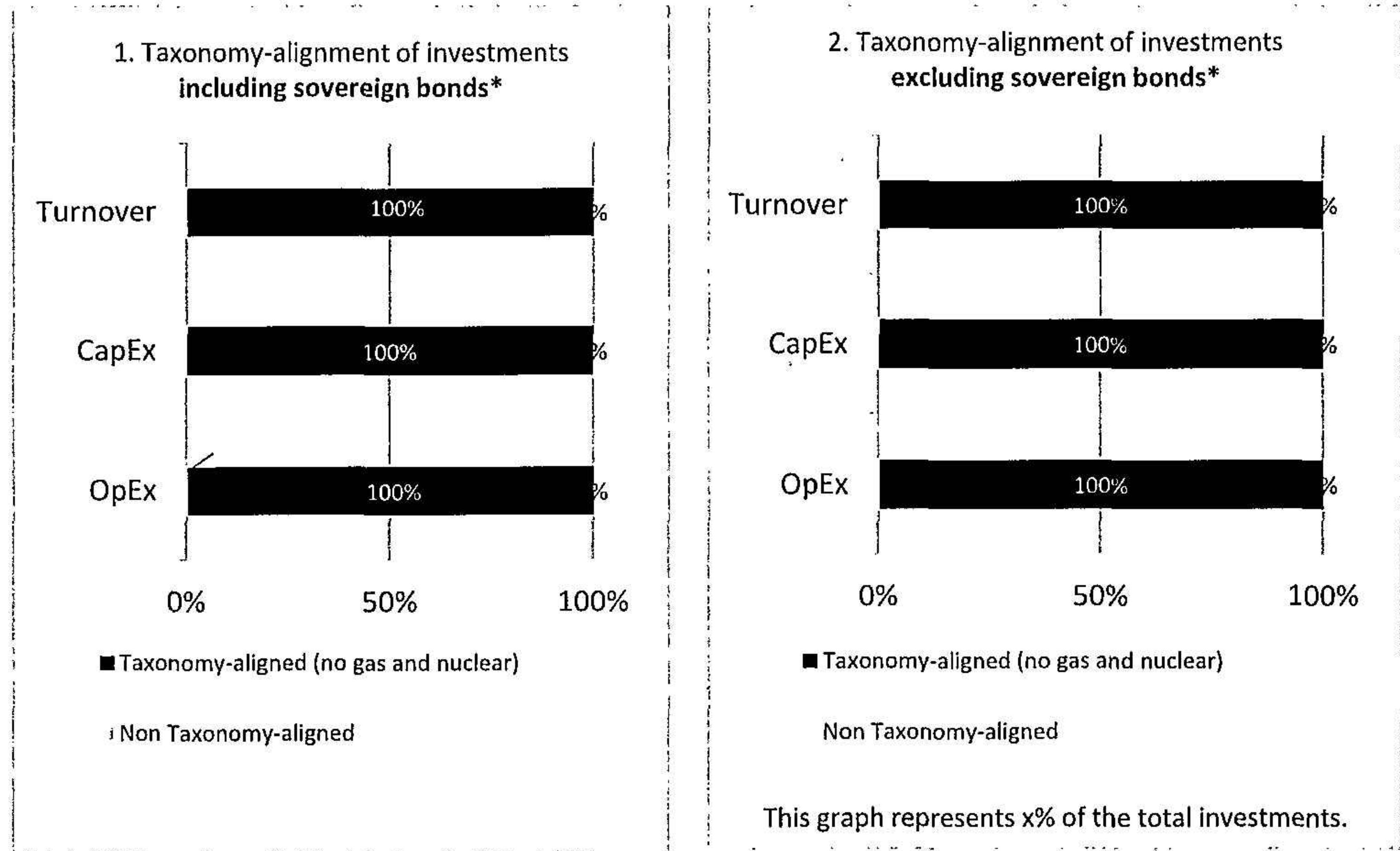
X No

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change (“climate change mitigation”) and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

20250903 13:58
 Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure (CapEx)** showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure (OpEx)** reflecting green operational activities of investee companies.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.



* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

Transitional activities:

- 52.26% of the funds investments were made into transitional activities.

Enabling activities:

- 10.96 % of the funds investments were made into transitional activities.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

This is the first year when we have performed an analysis so no reference period.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not Applicable, as the Partnership does not make sustainable investments.



are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account the criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

2025050903599

What was the share of socially sustainable investments?

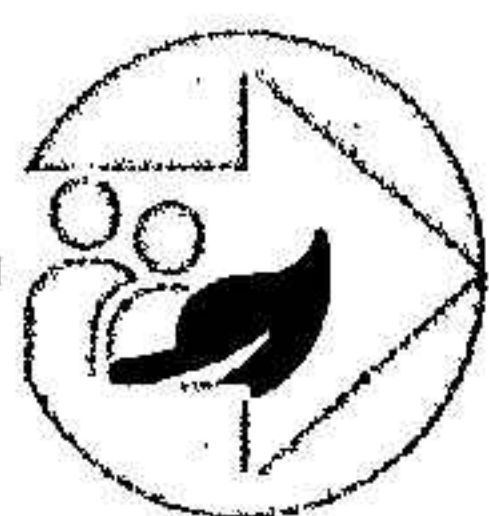
Not Applicable, as the Partnership does not make sustainable investments.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

The Fund holds one “other” investment, and no such investment has been sold during the reporting period. The investment considered as “other” was an additional investments made into 1) the 5G neutral host company called Proptivity. Purpose of this investment is to continue to roll-out 5G neutral host solutions into properties in mainly the Nordics.

“Other” investments may be (i) liquidity investments (i.e. investments kept for liquidity and/or hedging purposes like cash, cash equivalents and derivatives) or (ii) infrastructure investments which are explicitly not selected with a view to promote the environmental characteristics. Such investments are subject to the same ESG due diligence procedure as investments aligned with the environmental characteristics, but no formal minimum environmental or social criteria apply in the investment process. During asset management, the Manager monitors Sustainability Risks on a regular basis and all investments are subject to the Manager's Sustainability Policy, Code of Conduct and other related steering documents.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

During the reference period, the Fund has undertaken several actions to meet the environmental characteristics promoted by the financial product, specifically focusing on renewable energy expansion, carbon emissions reduction, and sustainable infrastructure development. These actions include:

1. Investments in renewable energy projects:

- Continued development and construction of solar projects (both rooftop and utility-scale), contributing to increased renewable energy capacity and generation.
- Investment in energy storage technologies to optimize the use of renewable energy and enhance grid stability, supporting the transition to a low-carbon energy system.

2. Investments in the transport sector:

2025050903600

- Expansion of EV charging infrastructure, particularly the rollout of ultra-fast charging stations, contributing to the decarbonization of transport.
- Investment in a railway project to improve sustainable transportation options and reduce reliance on high-emission transport modes. Railway will facilitate the electrification of industry.

3. Shareholder engagement and governance:

- Ongoing engagement with portfolio companies to ensure that they adhere to the Fund’s environmental and sustainability objectives. This includes supporting efforts to reduce carbon emissions, improve energy efficiency, and integrate sustainability into corporate strategies.
- Actively monitoring and supporting governance practices in portfolio companies to align with the Fund’s sustainability goals.

4. Taxonomy alignment assessment:

- Conducted an internal assessment to evaluate the **EU Taxonomy alignment** of the Fund’s investments. The Fund has determined a significant portion of investments meet the Taxonomy criteria for climate change mitigation.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

Not applicable.

- ***How does the reference benchmark differ from a broad market index?***

Not applicable.

- ***How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?***

Not applicable.

- ***How did this financial product perform compared with the reference benchmark?***

Not applicable.

- ***How did this financial product perform compared with the broad market index?***

Not applicable.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

2025050903601

Certificate Of Completion

Envelope Id: 2E36549B-889D-4271-8A92-8192FE345976 Status: Completed
 Subject: Complete with Docusign: 559315-9451 Niam Infra Fund AB för 20240101-20241231.pdf, Annex IV - Ni...
 Source Envelope:
 Document Pages: 18 Signatures: 4 Envelope Originator:
 Certificate Pages: 6 Initials: 0 Magdalena Tannlund
 AutoNav: Enabled Stureplan 3, Box 7693
 Envelopeld Stamping: Enabled Stockholm, Stockholm 103 95
 Time Zone: (UTC+01:00) Amsterdam, Berlin, Bern, Rome, Stockholm, Vienna magdalena.tannlund@niam.com
IP Address: 37.122.145.121

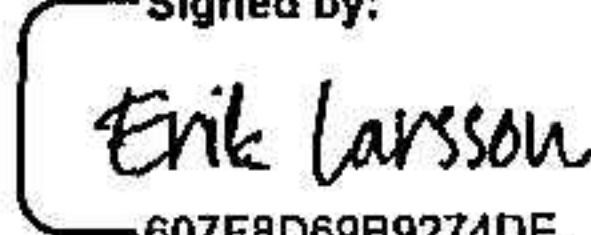
Record Tracking

Status: Original Holder: Magdalena Tannlund Location: DocuSign
 3/25/2025 5:11:18 PM magdalena.tannlund@niam.com

Signer Events

Erik Larsson
 erlarsson@deloitte.se
 Security Level: Email, Account Authentication (None)

Signature

Signed by:

 607F8D69B9274DE

Signature Adoption: Pre-selected Style
 Using IP Address: 163.116.168.116

Timestamp

Sent: 3/26/2025 12:06:30 PM
 Viewed: 3/26/2025 12:55:39 PM
 Signed: 3/26/2025 5:32:37 PM

Authentication Details

Identity Verification Details:

Workflow ID: b38909fa-b2f3-40af-8046-e000737ba89a
 Workflow Name: DocuSign ID Verification
 Workflow Description: The signer will need to identify themselves with a valid government ID.
 Identification Method: Electronic ID
 Type of Electronic ID: BankID Sweden
 Transaction Unique ID: d9062c7d-a927-5811-a332-1b3ed9e74a48
 Country or Region of ID: SE
 Result: Passed
 Performed: 3/26/2025 12:55:21 PM

Identity Verification Details:

Workflow ID: b38909fa-b2f3-40af-8046-e000737ba89a
 Workflow Name: DocuSign ID Verification
 Workflow Description: The signer will need to identify themselves with a valid government ID.
 Identification Method: Electronic ID
 Type of Electronic ID: BankID Sweden
 Transaction Unique ID: d9062c7d-a927-5811-a332-1b3ed9e74a48
 Country or Region of ID: SE
 Result: Passed
 Performed: 3/26/2025 2:22:47 PM

Identity Verification Details:

Workflow ID: b38909fa-b2f3-40af-8046-e000737ba89a
 Workflow Name: DocuSign ID Verification
 Workflow Description: The signer will need to identify themselves with a valid government ID.
 Identification Method: Electronic ID
 Type of Electronic ID: BankID Sweden
 Transaction Unique ID: d9062c7d-a927-5811-a332-1b3ed9e74a48
 Country or Region of ID: SE
 Result: Passed
 Performed: 3/26/2025 2:35:38 PM

2025050903602

Signer Events

Signature

Timestamp

Identity Verification Details:

Workflow ID: b38909fa-b2f3-40af-8046-e000737ba89a
Workflow Name: DocuSign ID Verification
Workflow Description: The signer will need to identify themselves with a valid government ID.
Identification Method: Electronic ID
Type of Electronic ID: BankID Sweden
Transaction Unique ID: d9062c7d-a927-5811-a332-1b3ed9e74a48
Country or Region of ID: SE
Result: Passed
Performed: 3/26/2025 5:30:33 PM

Identity Verification Details:

Workflow ID: b38909fa-b2f3-40af-8046-e000737ba89a
Workflow Name: DocuSign ID Verification
Workflow Description: The signer will need to identify themselves with a valid government ID.
Identification Method: Electronic ID
Type of Electronic ID: BankID Sweden
Transaction Unique ID: 3488627a-76cb-511d-8cca-e9ca26bc138e
Country or Region of ID: SE
Result: Passed
Performed: 3/26/2025 5:33:59 PM

Electronic Record and Signature Disclosure:

Accepted: 3/26/2025 5:31:01 PM
ID: 3777ac29-5403-427e-a295-42a1292a5500

Jennifer Andersson
jennifer.andersson@niam.com
Managing Partner
Niam AB
Security Level: Email, Account Authentication (None)

DocuSigned by:
Jennifer Andersson
5DAE88BAD814454...

Sent: 3/26/2025 12:06:29 PM
Viewed: 3/26/2025 12:25:29 PM
Signed: 3/26/2025 12:25:31 PM

Signature Adoption: Pre-selected Style
Using IP Address: 209.215.143.136
Signed using mobile

Authentication Details

Identity Verification Details:

Workflow ID: b38909fa-b2f3-40af-8046-e000737ba89a
Workflow Name: DocuSign ID Verification
Workflow Description: The signer will need to identify themselves with a valid government ID.
Identification Method: Electronic ID
Type of Electronic ID: BankID Sweden
Transaction Unique ID: bd40876d-c6d8-583c-b09f-aaf9bc45d68a
Country or Region of ID: SE
Result: Passed
Performed: 3/26/2025 12:25:08 PM

Electronic Record and Signature Disclosure:

Not Offered via DocuSign

Mathias Pedersen
mathias.pedersen@niam.com
CEO
Niam AB
Security Level: Email, Account Authentication (None)

DocuSigned by:
Mathias Pedersen
416C72D482C948B...

Sent: 3/26/2025 12:06:24 PM
Viewed: 3/26/2025 3:09:38 PM
Signed: 3/26/2025 3:09:42 PM

Signature Adoption: Pre-selected Style
Using IP Address: 37.122.145.121
Signed using mobile

Authentication Details

Identity Verification Details:

Workflow ID: b38909fa-b2f3-40af-8046-e000737ba89a
Workflow Name: DocuSign ID Verification
Workflow Description: The signer will need to identify themselves with a valid government ID.
Identification Method: Electronic ID
Type of Electronic ID: BankID Sweden
Transaction Unique ID: 6c1600d6-6289-5d79-8f69-9cd58b0e0077
Country or Region of ID: SE
Result: Passed
Performed: 3/26/2025 3:09:07 PM

Electronic Record and Signature Disclosure:

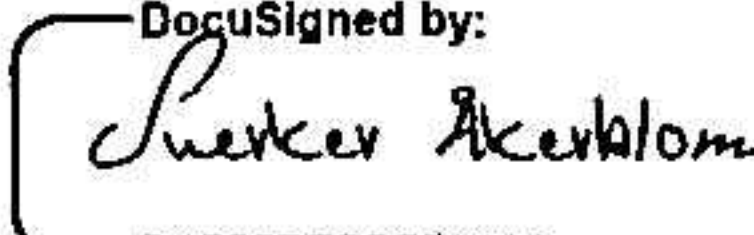
Not Offered via DocuSign

2025050903603

Signer Events

Sverker Åkerblom
sverker.akerblom@niam.com
Head of Infrastructure
Niam AB
Security Level: Email, Account Authentication (None)

Signature

DocuSigned by:

D1555D75C5534A9...

Signature Adoption: Pre-selected Style
Using IP Address: 37.122.145.121

Timestamp

Sent: 3/26/2025 12:06:24 PM
Viewed: 3/26/2025 5:04:44 PM
Signed: 3/26/2025 5:04:59 PM

Authentication Details

Identity Verification Details:
Workflow ID: b38909fa-b2f3-40af-8046-e000737ba89a
Workflow Name: DocuSign ID Verification
Workflow Description: The signer will need to identify themselves with a valid government ID.
Identification Method: Electronic ID
Type of Electronic ID: BankID Sweden
Transaction Unique ID: 0b1ecbb5-6417-5210-8575-62a697c357fb
Country or Region of ID: SE
Result: Passed
Performed: 3/26/2025 5:04:31 PM

Electronic Record and Signature Disclosure:
Not Offered via DocuSign

In Person Signer Events

Signature

Timestamp

Editor Delivery Events

Status

Timestamp

Agent Delivery Events

Status

Timestamp

Intermediary Delivery Events

Status

Timestamp

Certified Delivery Events

Status

Timestamp

Carbon Copy Events

Status

Timestamp

Witness Events

Signature

Timestamp

Notary Events

Signature

Timestamp

Envelope Summary Events

Status

Timestamps

| | | |
|---------------------|------------------|-----------------------|
| Envelope Sent | Hashed/Encrypted | 3/26/2025 12:06:30 PM |
| Certified Delivered | Security Checked | 3/26/2025 5:04:44 PM |
| Signing Complete | Security Checked | 3/26/2025 5:04:59 PM |
| Completed | Security Checked | 3/26/2025 5:32:37 PM |

Payment Events

Status

Timestamps

Electronic Record and Signature Disclosure

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i NIAM Infra Fund AB
Organisationsnummer: 559315-9451

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för NIAM Infra Fund AB för räkenskapsåret 2024-01-01 - 2024-12-31.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av NIAM Infra Fund ABs finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till NIAM Infra Fund AB enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns i bilagan benämnd SFDR Periodic Report 2024. Det är styrelsen som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen ansvarar även för den interna kontroll som den bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen

för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Den uppger, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga

osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens förvaltning för NIAM Infra Fund AB för räkenskapsåret 2024-01-01 - 2024-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till NIAM Infra Fund AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsinformationen i bilagan benämnd SFDR Periodic Report 2024 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett i enlighet med FAR:s uttalande RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsinformationen*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsredovisningen.

Stockholm (datering enligt elektronisk signering) 2025

Deloitte AB

Erik Larsson
Auktoriserad revisor

PENNEO

Signaturerna i detta dokument är juridiskt bindande. Dokumentet är signerat genom Penneo™ för säker digital signering. Tecknarnas identitet har lagrats, och visas nedan.

"Med min signatur bekräftar jag innehållet och alla datum i detta dokumentet."

ERIK LARSSON

Auktoriserad revisor

På uppdrag av: Deloitte AB

Serienummer: a4356ca0fc58d7[...]bcfca176f62d0

IP: 163.116.xxx.xxx

2025-03-26 16:35:35 UTC



Detta dokument är undertecknat digitalt via **Penneo.com**. De signerade uppgifternas integritet är validerad med hjälp av ett beräknat hashvärde för originaldokumentet. Alla kryptografiska bevis är inbäddade i denna PDF, vilket säkerställer både autenticitet och möjlighet till framtida validering.

Detta dokument är försett med ett kvalificerat elektroniskt sigill som innehåller ett certifikat och en tidsstämpel från en kvalificerad tillhandahållare av betrodda tjänster.

Så här verifierar du dokumentets äkthet:

När du öppnar dokumentet i Adobe Reader kan du se att det är certifierat av **Penneo A/S**. Detta bekräftar att dokumentets innehåll förblir oförändrat sedan tidpunkten för undertecknandet. Bevis för de enskilda undertecknarnas digitala signaturer bifogas dokumentet.

De kryptografiska bevisen kan kontrolleras med hjälp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andra valideringsverktyg för digitala signaturer.

2025050903606

Penneo dokumentnyckel: UESWA-C8V4L-Y1MYU-6ZRIR-H8MD1-7VLL2