

**Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)**

Org.nr. 559118-9021

**Bokslutskommuniké 2019 01 01 - 2019 12 31**

---

## **Bokslutskommuniké**

för

**Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)**

559118-9021

Perioden

2019 01 01 - 2019 12 31

<b>Innehåll</b>	<b>Sida</b>
Verksamheten och händelser efter balansdagen	1
Resultaträkning	3
Balansräkning	4
Förändring av eget kapital	6
Kassaflödesanalys	7
Redovisningsprinciper och övrig information	8

---

## **Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)**

Org.nr. 559118-9021

**Bokslutskommuniké 2019 01 01 - 2019 12 31**

---

### **Information om verksamheten**

---

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ) är ett helägt dotterbolag till Nordic Credit Partner AB (org.nr. 559013-1669) och skall äga, förvalta och handla med värdepapper samt bedriva därmed förenlig verksamhet. Bolaget är en alternativ investeringsfond i enlighet med lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder och förvaltas av Wahlstedt & Partners AB (org.nr. 556771-1345) som sedan den 3 oktober 2014 har tillstånd från Finansinspektionen att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder.

Placeringsinriktningen är huvudsakligen noterade nordiska företagsobligationer och bolagets redovisningsvaluta är svenska kronor. I de fall placeringar görs i andra valutor sker normalt valutasäkring till svenska kronor.

Verksamheten finansieras med kapital- och vinstandelslån emitterade till både professionella och icke-professionella investerare, lån från kreditinstitut och eget kapital. Vid periodens utgång hade kapital- och vinstandelslån om totalt 750,0 mkr emitterats och noterats på NGM Debt Securities-listan.

Bokslutskommunikén har upprättats i svenska kronor. Samtliga belopp anges i tusentals kronor (tkr) om inget annat anges.

### **Väsentliga händelser under perioden**

Investeringsportföljen har kontinuerligt optimerats under året och är för närvarande fördelad på 26 strategiska innehav verksamma inom bl.a. bank och finans, IT-infrastruktur, underhåll och service, konsumentvaror, fastigheter och bostadsutveckling.

## **Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)**

Org.nr. 559118-9021

**Bokslutskommuniké 2019 01 01 - 2019 12 31**

---

### **Resultat och ställning**

Bolagets nettoresultat under perioden 1 juli till 31 december 2019 uppgick till -8,6 (-4,2) mkr och det egna kapitalet uppgick vid utgången av perioden till 500 (500) tkr.

Eftersom marknadsvärdet på obligationsportföljen den 31 december 2019 understeg det bokförda värdet gjordes en nedskrivning enligt lägsta värdets princip om 9,1 mkr. Nettoresultatet efter nedskrivningen uppgick till 96,6 mkr och fördelas i enlighet med villkoren för Andelslånen som 83,3 mkr i ränta på Andelslånen och 13,3 mkr som vinst före skatt i bolaget. Styrelsen bedömer att nedskrivningen av portföljen är en följd av minskat investerarintresse för vissa branscher men att den bör kunna återvinnas i sin helhet när innehaven återbetalas till parvärde (nominellt belopp) under fondens resterande löptid.

Portföljens bokförda värde uppgick vid utgången av perioden till 1 473,4 (1 337,9) mkr och marknadsvärdet till 1 473,4 (1 337,9) mkr. Den ackumulerade avkastningen på kapital- och vinstandelslånen sedan den första emissionen den 20 december 2017 uppgick till 126,4 mkr.

### **Förväntningar avseende den framtida utvecklingen**

Bolagets målsättning är att uppnå 7-9 procent årlig nettoavkastning på bolagets emitterade kapital- och vinstandelslån. Baserat på nuvarande portföljsammansättning förväntas avkastningen för 2020 ligga inom det långsiktiga avkastningsmålet.

### **Ägarförhållanden**

Bolaget ägs till 100% av Nordic Credit Partners AB (org.nr 559013-1669) som har sitt säte i Stockholm.

## Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Bokslutskommuniké 2019 01 01 - 2019 12 31

### Resultaträkning

	2019 07 01	2018 07 01	2019 01 01	2017 07 11
	2019 12 31	2018 12 31	2019 12 31	2018 12 31
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Administrationskostnader	-5 664	-2 112	-7 872	-4 221
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-5 664</b>	<b>-2 112</b>	<b>-7 872</b>	<b>-4 221</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5 664</b>	<b>-2 112</b>	<b>-7 872</b>	<b>-4 221</b>
<b>Finansiella poster</b>				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	103 735	67 463	202 975	89 089
Räntekostnader och liknande resultatposter	-94 435	-65 626	-184 961	-84 131
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>9 301</b>	<b>1 837</b>	<b>18 014</b>	<b>4 959</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>3 637</b>	<b>-276</b>	<b>10 143</b>	<b>738</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>				
Lämnade koncernbidrag	-10 100	-600	-10 100	-600
<b>Summa bokslutsdispositioner</b>	<b>-10 100</b>	<b>-600</b>	<b>-10 100</b>	<b>-600</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-6 463</b>	<b>-876</b>	<b>43</b>	<b>138</b>
Skatt på periodens resultat	-2 172	-3 348	-2 172	-3 348
<b>Periodens resultat</b>	<b>-8 635</b>	<b>-4 224</b>	<b>-2 130</b>	<b>-3 210</b>

I bolaget finns inga poster som redovisas i övrigt totalresultat varför summan totalresultat överensstämmer med periodens resultat.

# Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Bokslutskommuniké 2019 01 01 - 2019 12 31

---

## Balansräkning

---

	<u>2019 12 31</u>	<u>2018 12 31</u>
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Andra långfristiga fordringar	1 473 356	1 337 980
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 473 356</b>	<b>1 337 980</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Fordringar hos koncernföretag	5 340	2 610
Övriga fordringar	493	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15 747	14 451
<b>Kassa och bank</b>	<b>840</b>	<b>1 560</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>22 420</b>	<b>18 621</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 495 776</b>	<b>1 356 602</b>

# Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Bokslutskommuniké 2019 01 01 - 2019 12 31

---

## Balansräkning

---

	<u>2019 12 31</u>	<u>2018 12 31</u>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
<b>Bundet eget kapital</b>		
Aktiekapital	500	500
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<u>500</u>	<u>500</u>
<b>Fritt eget kapital</b>		
Balanserat resultat	-3 210	0
Erhållna aktieägartillskott	5 340	3 210
Periodens resultat	-2 130	-3 210
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>500</b>	<b>500</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Övriga långfristiga skulder	741 638	738 897
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<u>741 638</u>	<u>738 897</u>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	651 187	570 553
Leverantörsskulder	3 329	120
Skulder till koncernföretag	10 100	0
Skatteskuld	5 520	3 348
Övriga skulder	83 347	43 084
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	155	100
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<u>753 639</u>	<u>617 205</u>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<u><b>1 495 776</b></u>	<u><b>1 356 602</b></u>

## Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Bokslutskommuniké 2019 01 01 - 2019 12 31

### Rapport över förändring av eget kapital

	Aktiekapital	Balanserat resultat	Periodens resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans</b> <b>2017 07 11</b>				
Bolagsbildning	500			500
Erhållet aktieägartillskott		3 210		3 210
Periodens totalresultat			-3 210	-3 210
<b>Utgående balans</b> <b>2018 12 31</b>	<b>500</b>	<b>3 210</b>	<b>-3 210</b>	<b>500</b>
	Aktiekapital	Balanserat resultat	Periodens resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans</b> <b>2019 01 01</b>	<b>500</b>	<b>3 210</b>	<b>-3 210</b>	<b>500</b>
Omföring av föregående års totalresultat		-3 210	3 210	0
Erhållet aktieägartillskott		2 130		2 130
Periodens totalresultat			-2 130	-2 130
<b>Utgående balans</b> <b>2019 12 31</b>	<b>500</b>	<b>2 130</b>	<b>-2 130</b>	<b>500</b>

# Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Bokslutskommuniké 2019 01 01 - 2019 12 31

## Rapport över kassaflöde i sammandrag

	2019 07 01	2018 07 01	2019 01 01	2017 07 11
	2019 12 31	2018 12 31	2019 12 31	2018 12 31
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	-5 664	-2 112	-7 872	-4 221
Erhållen ränta	52 546	42 959	117 083	51 597
Betald ränta	-17 668	-10 086	-33 925	-14 736
Betald skatt	0	0	0	0
<i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</i>				
Emissionkostnader kapital- och vinstandelslån	5	1 036	5	1 721
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>29 218</b>	<b>31 797</b>	<b>75 291</b>	<b>34 361</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>				
Förändringar av rörelsefordringar	2 310	0	2 505	-80
Förändringar av rörelseskulder	-14 660	533 180	40 214	570 773
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>16 868</b>	<b>564 977</b>	<b>118 010</b>	<b>605 054</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investering i finansiella anläggningstillgångar	-1 014 931	-1 221 846	-1 611 298	-1 891 358
Likvid sålda obligationer	997 863	411 449	1 492 514	529 872
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-17 068</b>	<b>-810 397</b>	<b>-118 784</b>	<b>-1 361 486</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Bolagsbildning	0	0	0	500
Kapital- och vinstandelslån	0	212 610	0	770 317
Emissionskostnader kapital- och vinstandelslån	54	-3 745	54	-12 824
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>54</b>	<b>208 866</b>	<b>54</b>	<b>757 992</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-146</b>	<b>-36 554</b>	<b>-720</b>	<b>1 560</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>986</b>	<b>38 115</b>	<b>1 560</b>	<b>0</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>840</b>	<b>1 560</b>	<b>840</b>	<b>1 560</b>



## Redovisningsprinciper och övrig information

---

### Redovisningsprinciper

---

Bolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridisk person vid upprättande av finansiella rapporter. Tillämpningen av RFR 2 innebär att bolaget tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt det är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Denna delårsrapport är upprättade enligt IAS 34 Delårsrapportering. Viktiga redovisningsprinciper finns beskrivna nedan.

#### Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av bolaget

IFRS16 Leasing har ersatt IAS 17 Leasingavtal och fastställer principerna för redovisning, värdering, presentation och upplysningar om leasingavtal. Den nya standarden förändrar väsentligt hur leasetagare ska redovisa leasingavtal. Standarden tar bort leasetagares krav på att skilja mellan finansiella och operationella leasingavtal och kräver att leasetagare redovisar tillgångar och leasingkulder för de allra flesta leasingavtalen i balansräkningen. I resultaträkningen ersätts administrativa kostnader med avskrivningar på tillgångarna och räntekostnader för leasingkuldena. I kassaflödesanalysen kommer betalningar hänförliga till amortering på leasingkulden redovisas inom finansieringsverksamheten och betalningar hänförliga till räntedelen redovisas i den löpande verksamheten.

Nordic Credit Partners Fund III AB har i dagsläget inte ingått några väsentliga leasingavtal, varmed den nya standarden inte haft någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna. De övriga förändringar i redovisningsregler som antagits från och med 1 januari 2019 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella ställning, resultat, kassaflöden eller upplysningar.

#### Grunder för redovisningen

De balansposter som rubriceras omsättningstillgångar och kortfristiga skulder förväntas återvinnas och betalas inom 12 månader. Alla andra balansposter förväntas återvinnas eller betalas senare. Bolagets funktionella redovisningsvaluta är svenska kronor. Delårsrapporten är avgiven i svenska kronor och beloppen anges i tusentals kronor (tkr) om inget annat anges.

#### Fordringar och skulder i utländsk valuta

Värdering av fordringar och skulder i utländsk valuta har skett till balansdagens kurs. Vid omvärdering av tillgångar och skulder har följande kurser använts:

DKK 1,4049; EUR 10,4982; NOK 1,0649; USD 9,3501

#### Finansiella instrument

Bolaget har valt att i enlighet med undantaget i RFR 2 inte tillämpa reglerna i IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Finansiella tillgångar och skulder redovisas i därför med utgångspunkt i anskaffningsvärdet enligt årsredovisningslagen.

Bolagets finansiella tillgångar består av lånefordringar, vilka värderas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Eventuella nedskrivningar görs då kredithändelser inträffat eller indikation finns på värdenedgång.

## Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

### Bokslutskommuniké 2019 01 01 - 2019 12 31

---

Kapital- och vinstandelslån redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Det upplupna anskaffningsvärdet är beroende på underliggande avkastning på bolagets tillgångar. Positiv avkastning på kapital- och vinstandelslånen redovisas som räntekostnad för bolaget och ingår i kapital- och vinstandelslånen redovisade värde. Negativ avkastning på kapital- och vinstandelslånen redovisas som ränteintäkt för bolaget och ingår i vinstandelslånen redovisade värde.

En finansiell tillgång eller skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget på annat sätt förlorar kontrollen över dem. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelserna i avtalet fullgörs.

#### Likvida medel

I likvida medel i rapport över kassaflöde, kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

#### Eget kapital

##### *Aktiekapital*

Stamaktier klassificeras som aktiekapital.

#### Kapitalanskaffningskostnader

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emissioner av nya låneskulder och kapital- och vinstandelslån redovisas som ett avdrag från likvidbeloppet och redovisas i resultaträkningen som en räntekostnad under instrumentets löptid i enlighet med effektivräntemetoden.

#### Inkomstskatt

Redovisning av inkomstskatt inkluderar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatten redovisas i resultaträkningen, förutom i de fall den avser poster som redovisas direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i eget kapital. Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden på alla väsentliga temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det bokförda värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet.

Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av den skattesats som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda skattefordran realiseras eller skatteskulden regleras. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas mot vilka de temporära skillnaderna kan nyttjas.

#### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt den indirekta metoden, vilket innebär att nettoresultatet justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden, samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden. I likvida medel ingår kassa och omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos bank.

## Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

**Bokslutskommuniké 2019 01 01 - 2019 12 31**

---

### Finansiella risker

---

Bolaget är utsatt för ränterisk, kreditrisk, valutarisk och likviditetsrisk.

#### *Ränterisker och kreditrisker*

Bolaget avser minimera ränterisken i portföljen genom att i de flesta fall investera i obligationer med rörlig ränta med påslag av en marginal. Detta medför att räntemarginalen förblir oförändrad över tiden. Respektive låntagares kreditvärdighet och därmed förknippad nödvändig avkastning bedöms i samband med utlåningstillfället genom en omfattande och noggrann s.k. due diligence. Bolaget tillämpar en intern risk- och prissättningsmodell som bl.a. tar hänsyn till bolagets bransch, marknadsförutsättningar, bolagets lönsamhet och skuldsättning. Baserat på modellen bestäms vilken lägsta ränta och villkor som respektive investering bör ha. Samtliga investeringar följs upp löpande och kvartalsvis görs bedömning av eventuellt reserveringsbehov. För att ytterligare begränsa risken tillämpar bolaget limiter för hur stor del av den totala portföljen en enskild investering eller exponering mot en enskild emittent får utgöra.

#### *Valutarisker*

I de fall placering sker i andra valutor än svenska kronor valutasäkras normalt den underliggande investeringen till kronor för att minimera valutarisken genom att motsvarande belopp och valuta belastar bolagets lånefacilitet. Denna matchning medför att obligationernas bokförda värde valutasäkras och att nettovalutaeffekten i resultatet begränsas.

#### *Likviditetsrisk*

Bolagets likviditetsrisk består dels i möjligheten att realisera innehav i portföljen men även av återbetalningsförmågan för inlånade medel. De båda riskerna speglar varandra. Den övergripande likviditetsrisken relaterad till återbetalningsförmågan bedöms vara låg. Verksamheten kommer finansieras med kapital- och vinstandelslån och med eget kapital. Återbetalning av kapital- och vinstandelslånen sker i takt med att portföljen förfaller och likviditet inflyter eller i takt med att avkastningen realiserar. Värdet på kapital- och vinstandelslånen påverkas av bolagets finansiella ställning och återbetalning av lånen kan enligt villkoren inte ske utan att tillgängliga medel finns.

## Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

**Bokslutskommuniké 2019 01 01 - 2019 12 31**

---

Årsredovisningen beräknas att bli publicerad under vecka 18.

Denna rapport har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

VD försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför.

Stockholm 2020-02-28



Jakob Eliasson  
Verkställande direktör



## Revisors rapport

Revisors rapport över översiktlig granskning av en fullständig uppsättning av finansiella rapporter upprättade i enlighet med IAS 34.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ.) 559118-9021.

### *Inledning*

Jag har utfört en översiktlig granskning av bifogade delårsrapport för Nordic Credit Partners Fund III AB (publ.) per den 31 december 2019 och till den hörande sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och rättvisande presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på min översiktliga granskning.

### *Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning*

Jag har utfört min översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för mig att skaffa mig en sådan säkerhet att jag blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### *Slutsats*

Grundat på min översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger mig anledning att anse att den bifogade finansiella delårsinformationen inte, i allt väsentligt, ger en rättvisande bild av företagets finansiella ställning per den 31 december 2019 samt av dess finansiella resultat och kassaflöde för den period som slutade per detta datum i enlighet med IAS 34.

Stockholm den 28 februari 2020



Karl-Henrik Westlund

Auktoriserad revisor