

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Årsredovisning 2019 01 01 - 2019 12 31

Årsredovisning

för

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

559118-9021

Perioden

2019 01 01 - 2019 12 31

Innehåll	Sida
Förvaltningsberättelse	1
Resultaträkning	4
Balansräkning	5
Förändring av eget kapital	7
Kassaflödesanalys	8
Nyckeltal	9
Noter	10
Underskrifter	19

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Årsredovisning 2019 01 01 - 2019 12 31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Nordic Credit Partners Fund III AB (publ) avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2019 till 31 december 2019.

Verksamhet

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.

Årsredovisningen upprättas i svenska kronor. Samtliga belopp anges i tusentals kronor (tkr) om inget annat anges.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Årsredovisning 2019 01 01 - 2019 12 31

Resultat och ställning

Bolagets nettoresultat under perioden uppgick till -2,1 (-3,2) 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, beräknat i enlighet med villkoren för Andelslånen, uppgick efter nedskrivningen till 96,6 mkr och fördelas 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.

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.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Efter periodens utgång fick det s.k. Coronaviruset spridning i Europa vilket ledde till ett prisfall på nordiska företagsobligationer. Bolaget har gjort selektiva portföljförändringar för att begränsa ökningen i belåningsgrad som en följd av detta. Bolaget har också inlett en analys av hur innehaven i Investeringsportföljen påverkas av de konsekvenser som bekämpningen av Coronaviruset medför. NAV-kursen per 2020-03-31 uppgick till 6 652.

Förväntningar avseende den framtida utvecklingen

Bolagets målsättning är att uppnå 7-9 procent årlig nettoavkastning på bolagets emitterade kapital- och vinstandelslån. Givet nuvarande marknadsförutsättningar går det inte att ge någon prognos för den förväntas avkastningen för 2020.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Årsredovisning 2019 01 01 - 2019 12 31

Ägarförhållanden

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

Flerårsöversikt

	2019	2017/2018
Balansomslutning	1 495 776	1 356 602
Resultat efter finansiella poster	10 143	738
NAV-kurs	11 111	10 574

Förslag till vinstdisposition

Koncernbidrag har lämnats till moderbolaget med totalt 10 100,0 tkr. Det är styrelsens bedömning att det redovisade egna kapitalet efter koncernbidrag är tillräckligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning, och risk ställer på det egna kapitalets storlek i företaget. Eftersom Bolaget har ett långsiktigt kapital i form av kapital- och vinstandelslån att investera och placeringshorisonten sträcker sig som längst t o m 2023 förväntas nuvarande marknadsläge ha en övergående effekt på Bolagets verksamhet. Koncernbidraget kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anges i ABL 17 kap 3§ 2-3 stycket.

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel disponeras enligt följande:

Fria medel	2 130 148
Årets resultat	-2 129 787
Summa	360

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så

att i ny räkning överföres	360
	360

Resultatet av verksamheten under räkenskapsåret och ställningen vid räkenskapsårets utgång framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med tilläggsupplysningar.

Bolagsstyrningsrapport

Bolaget har enligt årsredovisningslagens krav 6:e kapitlet 8§ upprättat bolagsstyrningsrapport. Rapporten finns tillgänglig hos bolaget och distribueras vid förfrågan.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Årsredovisning 2019 01 01 - 2019 12 31

Resultaträkning

	Not	2019 01 01 2019 12 31	2017 07 11 2018 12 31
Rörelsens kostnader			
Administrationskostnader	3,4	-7 872	-4 221
Summa rörelsens kostnader		-7 872	-4 221
Rörelseresultat		-7 872	-4 221
Finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	202 975	89 089
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-184 961	-84 131
Summa finansiella poster		18 014	4 959
Resultat efter finansiella poster		10 143	738
Bokslutsdispositioner			
Lämnade koncernbidrag		-10 100	-600
Summa bokslutsdispositioner		-10 100	-600
Resultat före skatt		43	138
Skatt på periodens resultat	6	-2 172	-3 348
Periodens resultat		-2 130	-3 210

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

Årsredovisning 2019 01 01 - 2019 12 31

Balansräkning

	Not	<u>2019 12 31</u>	<u>2018 12 31</u>
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar	7	<u>1 473 356</u>	<u>1 337 980</u>
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 473 356	1 337 980
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		5 340	2 610
Övriga fordringar		493	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8	15 747	14 451
Kassa och bank		840	1 560
Summa omsättningstillgångar		<u>22 420</u>	<u>18 621</u>
Summa tillgångar		<u>1 495 776</u>	<u>1 356 602</u>

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Årsredovisning 2019 01 01 - 2019 12 31

Balansräkning

	Not	2019 12 31	2018 12 31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	9	500	500
Summa bundet eget kapital		500	500
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		-2 130	3 210
Periodens totalresultat		2 130	-3 210
Summa fritt eget kapital		0	0
Summa eget kapital		500	500
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	10	741 638	738 897
Summa långfristiga skulder		741 638	738 897
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	11	651 187	570 553
Leverantörsskulder		3 329	120
Skulder till koncernföretag		10 100	0
Skatteskuld		5 520	3 348
Övriga skulder	12	83 347	43 084
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		155	100
Summa kortfristiga skulder		753 639	617 205
Summa eget kapital och skulder		1 495 776	1 356 602

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Årsredovisning 2019 01 01 - 2019 12 31

Rapport över förändring av eget kapital

	Aktiekapital	Balanserat resultat	Periodens totalresultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 2017 07 11				
Periodens totalresultat			-3 210	-3 210
Transaktioner med aktieägare				
Bolagsbildning	500			500
Erhållet aktieägartillskott		3 210		3 210
Utgående balans 2018 12 31	500	3 210	-3 210	500

	Aktiekapital	Balanserat resultat	Periodens totalresultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 2019 01 01	500	3 210	-3 210	500
Omföring av föregående års totalresultat		-3 210	3 210	0
Periodens totalresultat			-2 130	-2 130
Transaktioner med aktieägare				
Erhållet aktieägartillskott		2 130		2 130
Utgående balans 2019 12 31	500	2 130	-2 130	500

Villkorade aktieägartillskott uppgår till 5 340 (3 210) tkr.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Årsredovisning 2019 01 01 - 2019 12 31

Rapport över kassaflöde i sammandrag

	2019 01 01 2019 12 31	2017 07 11 2018 12 31
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-7 872	-4 221
Erhållen ränta	117 083	51 597
Betald ränta	-33 925	-14 736
Betald skatt	0	0
<i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</i>		
Emissionkostnader kapital- och vinstandelslån	5	1 721
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	75 291	34 361
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		
Förändringar av rörelsefordringar	2 505	-80
Förändringar av rörelseskulder	40 214	570 773
Kassaflöde från den löpande verksamheten	118 010	605 054
Investeringsverksamheten		
Investering i finansiella anläggningstillgångar	-1 611 298	-1 891 358
Likvid sålda obligationer	1 492 514	529 872
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-118 784	-1 361 486
Finansieringsverksamheten		
Bolagsbildning	0	500
Kapital- och vinstandelslån	0	770 317
Emissionskostnader kapital- och vinstandelslån	54	-12 824
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	54	757 992
Periodens kassaflöde	-720	1 560
Likvida medel vid periodens början	1 560	0
Likvida medel vid periodens slut	840	1 560

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Årsredovisning 2019 01 01 - 2019 12 31

Nyckeltal

	2019 01 01	2017 07 11
	2019 12 31	2018 12 31
Soliditet (%)	0,0%	0,0%
Belåningsgrad (säkerställd belåning) (%)	43,5%	41,8%

Definition av nyckeltal

Soliditet

Eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt (21,4%) i förhållande till totala tillgångar.

Belåningsgrad

Emittentens tillåtna belåning i procent av investeringsportföljen definierad som de värdepapper och andra tillgångar i vilka investeringskapitalet samt kapital från tillåten belåning investerats.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Årsredovisning 2019 01 01 - 2019 12 31

Noter

1 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.

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 leasingskulder för de allra flesta leasingavtalen i balansräkningen. I resultaträkningen ersätts administrativa kostnader med avskrivningar på tillgångarna och räntekostnader för leasingskulder. I kassaflödesanalysen kommer betalningar hänförliga till amortering på leasingskulden 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.

Inga andra IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte trätt i kraft förväntas få någon väsentlig påverkan på bolaget.

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. Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor och beloppen anges i tusentals kronor (tkr) om inget annat anges.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Årsredovisning 2019 01 01 - 2019 12 31

Koncernbidrag

Bolaget tillämpar alternativregeln enligt RFR2 för redovisning av koncernbidrag, vilket innebär att koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition i resultaträkningen.

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 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.

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 förpliktelseerna i avtalet fullgörs.

Verkligt värde på obligationsportföljen framgår av not 7. För övriga finansiella tillgångar och skulder bedöms det redovisade värdet i allt väsentligt överensstämma med det verkliga värdet.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Årsredovisning 2019 01 01 - 2019 12 31

Likvida medel

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 enligt 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

Årsredovisning 2019 01 01 - 2019 12 31

2

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.

En känslighetsanalys av räntekostnaderna för värdepapperslånen visar att en förändring av räntan med 1 procent skulle ge en effekt i resultaträkningen med 6,11 msek.

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

Årsredovisning 2019 01 01 - 2019 12 31

3 Administrationskostnader

Under räkenskapsåret 2019 har ersättning till R3 Revisionsbyrå KB uppgått till 245 (134) tkr fördelat enligt följande kategorier:

	2019 01 01 2019 12 31	2017 07 11 2018 12 31
Revisionsuppdrag	-245	-134
Summa	-245	-134

4 Inköp och försäljning mellan koncernbolag

Ingen försäljning eller inköp har förekommit mellan koncernbolag under räkenskapsåret.

5 Ränteintäkter, räntekostnader och liknande resultatposter

	2019 01 01 2019 12 31	2017 07 11 2018 12 31
Ränteintäkter och liknande resultatposter		
Ränteintäkter och förändring i upplupet anskaffningsvärde från obligationer	171 304	54 792
Valutaresultat	30 083	13 981
Överkurs på emission av kapital- och vinstandelslån	0	20 317
Övriga finansiella intäkter	1 589	0
Summa	202 975	89 089

Räntekostnader och liknande resultatposter

Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	-9 053	-14 506
Realiserad instrumentförlust	-29 839	-1 287
Räntekostnader	-33 984	-15 682
Valutaresultat	-28 738	-9 571
Ränta på kapital- och vinstandelslån	-83 347	-43 084
Summa	-184 961	-84 131

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Årsredovisning 2019 01 01 - 2019 12 31

6 Skatt på årets resultat

De huvudsakliga komponenterna i skattekostnaden för räkenskapsåret och förhållandet mellan förväntad skattekostnad baserat på svensk effektiv skattesats på 21,4% (22,0%) och redovisad skattekostnad i resultatet är enligt följande:

	2019 01 01 2019 12 31	2017 07 11 2018 12 31
Resultat före skatt	43	138
Skatt enligt gällande skattesats	-9	-30
Ej avdragsgill vinstandelsränta	-226	-126
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	-1 937	-3 191
Redovisad skatt i resultaträkningen	-2 172	-3 348

7 Finansiella anläggningstillgångar

	2019 12 31	2018 12 31
Obligationer	1 464 230	1 347 206
Förändring upplupet anskaffningsvärde	4 546	1 696
Valutaresultat	4 580	-10 921
Summa	1 473 356	1 337 980

Innehaven värderas till upplupet anskaffningsvärde. Verkligt värde uppgår till 1 473 356 tkr.

Innehavens löptider

	< 1 år	1-2 år	3-5 år	> 5 år	Summa
Obligationer *	96 247	409 788	967 322	0	1 473 356
(verkligt värde)					

* *Additional Tier 1 capital är värderade till first call*

Innehaven fördelade per valuta

	SEK	EUR	USD	NOK	Summa
Obligationer	632 644	607 912	172 219	60 580	1 473 356
(verkligt värde)					

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Årsredovisning 2019 01 01 - 2019 12 31

8 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2019 12 31	2018 12 31
Upplupna ränteintäkter	15 661	14 371
Övriga förutbetalda kostnader	86	80
Summa	15 747	14 451

9 Eget kapital (aktiekapital)

Antalet registrerade aktier uppgick vid rapporteringsperiodens utgång till 500 000 aktier.
Aktiens kvotvärde är 1 kr.

10 Övriga långfristiga skulder

Bolaget har totalt emitterat kapital- och vinstandelslån om 750,0 mkr och bolaget har under de första 12 månaderna som följer efter den första emissionen rätt att emittera ytterligare kapital- och vinstandelslån så att totalbeloppet uppgår till maximalt 1 000,0 mkr. Lånen har en löptid om fem år och räntan är beroende av bolagets resultat, dvs. den avkastning som genereras på bolagets finansiella tillgångar. Räntan utgör således inte någon fast ränta. Lånen utgör skuldförbindelser enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, har erbjudits till allmänheten genom att dessa har noterats på NGM-NDX och har ISIN SE0010521104.

Lånens räntevillkor och övriga villkor finns i prospektet för kapital- och vinstandelslånen.

Bolaget har genomfört tre emissioner:

Den 20 december 2017 emitterades kapital- och vinstandelslån om totalt 310,0 mkr (nominellt värde).

Den 9 maj 2018 emitterades kapital- och vinstandelslån om totalt 240,0 mkr (nominellt värde).

Den 23 november 2018 emitterades kapital- och vinstandelslån om totalt 200,0 mkr (nominellt värde).

Avkastning kapital- och vinstandelslån

	Löptid	2019 12 31	
		Nominellt värde	Marknadsvärde
Kapital- och vinstandelslån emission 1	2017-2022	310 000	344 450
Kapital- och vinstandelslån emission 2	2018-2022	240 000	266 671
Kapital- och vinstandelslån emission 3	2018-2022	200 000	222 226

	Löptid	2018 12 31	
		Nominellt värde	Marknadsvärde
Kapital- och vinstandelslån emission 1	2017-2022	310 000	327 808
Kapital- och vinstandelslån emission 2	2018-2022	240 000	253 787
Kapital- och vinstandelslån emission 3	2018-2022	200 000	211 489

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Årsredovisning 2019 01 01 - 2019 12 31

11 Skulder till kreditinstitut

	2019 12 31	2018 12 31
Värdepapperslån	651 187	570 553
Summa	651 187	570 553

Värdepapperslånen är fördelade per valuta enligt följande;
EUR 605 582 tkr; USD 166 434 tkr; NOK 59 723 tkr; SEK -180 552 tkr

Bolaget har utsett BNP Paribas till primärmäklare. Genom primärmäklaren upptar bolaget sedvanliga värdepapperslån med värdepappersportföljen som säkerhet. Syftet med dessa lån är att finansiera värdepappersportföljen under bolagets hela verksamhetstid och de löper tills vidare med 120 dagars ömsesidig uppsägningstid. Bolaget säkerställer kontinuerligt att värdepappersportföljens sammansättning och likviditet är anpassad till värdepapperslånen löp- och uppsägningstid.

12 Övriga kortfristiga skulder

	2019 12 31	2018 12 31
Ränta på kapital- och vinstandelslån	83 347	43 084
Summa	83 347	43 084

13 Koncernförhållanden

Moderbolag:
Nordic Credit Partners AB 100,0%
Orgnr: 559013-1669, Säte: Stockholm

Uppgifterna ovan avser såväl antalet aktier som röster.

14 Transaktioner med närstående

Moderbolaget Nordic Credit Partners AB och dess huvudägare äger kapital- och vinstandelslån för 9 500 000,0 kr (nominellt värde).

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Årsredovisning 2019 01 01 - 2019 12 31

15 Ställda säkerheter

	2019 12 31	2018 12 31
Ställda säkerheter för värdepapperslån		
Andra långfristiga fordringar	763 847	566 130

16 Eventualförpliktelser

	2019 12 31	2018 12 31
Eventualförpliktelser	Inga	Inga

17 Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel disponeras enligt följande:

Fria medel	2 130 148
Årets resultat	-2 129 787
Summa	360

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så

att i ny räkning överföres	360
Summa	360

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Årsredovisning 2019 01 01 - 2019 12 31

Styrelseförsäkran

Styrelsen och Verkställande Direktören i Nordic Credit Partners Fund III AB (publ) intygar härmed att denna årsredovisning upprättats enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation ”Redovisning för juridiska personer” (RFR 2) och ger en rättvisande bild av bolagets ställning, resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer, vilka bolaget står inför.

Underskrifter

Stockholm den april 2020

Björn Wolrath
Styrelseordförande

Bengt Dennis

Gunnar Eliasson

Jakob Eliasson
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har lämnats den april 2020

Karl-Henrik Westlund
Auktoriserad revisor



REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)
Org.nr. 559118-9021

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Jag har utfört en revision av årsredovisningen för Nordic Credit Partners Fund III AB (publ) för räkenskapsåret 2019-01-01 -- 2019-12-31.

Enligt min uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av bolagets finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens övriga delar, och bolagsstyrningsrapporten är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Jag tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Mina uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till bolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Jag är oberoende i förhållande till bolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på min bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt min professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för den aktuella perioden, och innefattar bland annat de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i mitt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men jag gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av andra långfristiga fordringar

Se förvaltningsberättelsen samt redovisningsprinciper och noter för detaljerade upplysningar av området.

Beskrivning av området

Andra långfristiga fordringar utgörs av bolagets obligationsportfölj, vilken redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Det redovisade värdet per 2019-12-31 uppgår till 1 473 356 tkr, vilket utgör ca 99% av bolagets totala tillgångar.

Nedskrivningsprövning av portföljens redovisade värde har skett genom en jämförelse mot ett genomsnitt av noterade marknadskurser för respektive obligation på balansdagen.

Mot bakgrund av det redovisade värdets storlek finns en risk att värderingen på grund av oegentligheter eller fel, skulle kunna få en väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna.

Hur området beaktats i revisionen

Jag har utvärderat den interna värderingsprocessen och genom stickprov kontrollberäknat angivna marknadsvärden på balansdagen. Uppgifter om volymer, valutakurser och marknadskurser har stickprovsvis kontrollerats mot externa bekräftelser. Jag har stickprovsvis granskat transaktioner och värderingar i den löpande redovisningen mot underlag. Vidare har jag granskat händelser efter balansdagen i syfte att identifiera förhållanden som skulle kunna ha påverkan på värderingen.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de 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 och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, 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 och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Mina 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 mina uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed 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 jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag 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 mina 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, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.



- skaffar jag mig en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar jag en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Jag 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 jag drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste jag i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Mina 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 jag 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.

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

Jag måste också förse styrelsen med ett uttalande om att jag har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka mitt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer jag vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Jag beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver min revision av årsredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nordic Credit Partners Fund III AB (publ) för räkenskapsåret 2019-01-01 -- 2019-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Jag är oberoende i förhållande till bolaget enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens 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. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Mitt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed mitt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören 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.

Mitt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed mitt 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 revisionssed 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 revisionssed i Sverige använder jag 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 min professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att jag 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. Jag går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för mitt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Karl-Henrik Westlund, Stockholm, utsågs till Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)s revisor den 14 juli 2017 och har varit bolagets registrerade revisor sedan 14 augusti 2017.

Stockholm den 30 april 2020


Karl-Henrik Westlund

Auktoriserad revisor