

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Bokslutskommuniké 2020 01 01 - 2020 12 31

Bokslutskommuniké

för

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

559118-9021

Perioden

2020 01 01 - 2020 12 31

Innehåll	Sida
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 2020 01 01 - 2020 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. Bolaget har sitt säte i Stockholm.

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

Helåret 2020 dominerades av coronapandemin och dess förväntade påverkan på företag och hushåll. Efter en stillsamt positiv inledning av året ökade osäkerheten i marknaden i slutet av februari och kulminerade sedan under andra halvan av mars. Marknaden stabiliserades under andra kvartalet och har därefter gradvis återhämtat sig sedan mars även om några innehav som särskilt påverkats av pandemin fortfarande värderas en bit under par.

Investeringsportföljen har kontinuerligt optimerats under året och är för närvarande fördelad på 27 kärninnehav verksamma inom bl.a. bank och finans, media och teknologi, konsumentvaror, fastigheter och bostadsutveckling.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Bokslutskommuniké 2020 01 01 - 2020 12 31

Resultat och ställning

Bolagets nettoresultat under perioden 1 juli till 31 december 2020 uppgick till 4,1 (-8,6) mkr och det egna kapitalet uppgick vid utgången av perioden till 4,6 (0,5) mkr. Årets resultat om 4,1 mkr utgör en korrigerig av tidigare års vinstandelsränta. Korrigeringen har ingen kassaflödeseffekt.

Eftersom marknadsvärdet på obligationsportföljen den 31 december 2020 understeg det bokförda värdet till följd av marknadsoron i spåren av pandemin gjordes en nedskrivning enligt lägsta värdets princip om 26,3 (9,1) mkr. Nettoresultatet efter nedskrivningen uppgick till 4,1 (96,6 mkr). Detta resulterade i en bokföringsmässig nedskrivning av värdet på kapital- och vinstandelslånen med 33,1 mkr. Styrelsen bedömer att nedskrivningen både på obligationsportföljen och på kapital- och vinstandelslånen bör kunna återvinnas när innehaven återbetalas till parvärde (nominellt belopp) under fondens resterande löptid.

Portföljens bokförda värde uppgick vid utgången av perioden till 1 173,7 (1 473,4) mkr och marknadsvärdet till 1 173,7 (1 473,4) mkr. Den ackumulerade avkastningen på kapital- och vinstandelslånen sedan den första emissionen den 20 december 2017 uppgick till 126,4 mkr.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Swedbank AB (publ) har utsetts till nytt förvaringsinstitut för fonden eftersom Handelsbanken ej längre tillhandahåller denna tjänst. Till följd av detta har BNP Paribas upphört som fondens primärmäklare. Ett avtal har tecknats med en annan utländsk bank om ny finansiering av Investeringsportföljen.

Förväntningar avseende den framtida utvecklingen

Bolagets målsättning är att uppnå 7-9 procent årlig nettoavkastning på bolagets emitterade kapital- och vinstandelslån. Baserat på nuvarande marknadsläge och portföljsammansättning förväntas avkastningen för 2021 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 2020 01 01 - 2020 12 31

Resultaträkning

	2020 07 01	2019 07 01	2020 01 01	2019 01 01
	2020 12 31	2019 12 31	2020 12 31	2019 12 31
Rörelsens kostnader				
Administrationskostnader	-4 293	-5 664	-6 919	-7 872
Summa rörelsens kostnader	-4 293	-5 664	-6 919	-7 872
Rörelseresultat	-4 293	-5 664	-6 919	-7 872
Finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	146 819	102 192	178 531	172 893
Räntekostnader och liknande resultatposter	-137 548	-92 826	-169 443	-156 223
Valutakursresultat	-876	-65	1 933	1 345
Summa finansiella poster	8 396	9 301	11 022	18 014
Resultat efter finansiella poster	4 103	3 637	4 103	10 143
Bokslutsdispositioner				
Lämnade koncernbidrag	0	-10 100	0	-10 100
Summa bokslutsdispositioner	0	-10 100	0	-10 100
Resultat före skatt	4 103	-6 463	4 103	43
Skatt på periodens resultat	0	-2 172	0	-2 172
Periodens resultat	4 103	-8 635	4 103	-2 130
	2020 07 01	2019 07 01	2020 01 01	2019 01 01
	2020 12 31	2019 12 31	2020 12 31	2019 12 31
Resultat per aktie				
Resultat per aktie	0,01	-0,02	0,01	0,00

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 2020 01 01 - 2020 12 31

Balansräkning

	<u>2020 12 31</u>	<u>2019 12 31</u>
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar	1 173 687	1 473 356
Summa anläggningstillgångar	1 173 687	1 473 356
Omsättningstillgångar		
Fordringar hos koncernföretag	5 340	5 340
Övriga fordringar	138	493
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12 428	15 747
Likvida medel	562	840
Summa omsättningstillgångar	18 469	22 420
Summa tillgångar	1 192 155	1 495 776

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Bokslutskommuniké 2020 01 01 - 2020 12 31

Balansräkning

	<u>2020 12 31</u>	<u>2019 12 31</u>
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	500	500
Summa bundet eget kapital	<u>500</u>	<u>500</u>
Fritt eget kapital		
Balanserat resultat	0	-3 210
Erhållet aktieägartillskott	0	5 340
Periodens resultat	4 103	-2 130
Summa fritt eget kapital	<u>4 103</u>	<u>0</u>
Summa eget kapital	4 603	500
Långfristiga skulder		
Övriga långfristiga skulder	707 225	741 638
Summa långfristiga skulder	<u>707 225</u>	<u>741 638</u>
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	477 591	651 187
Leverantörsskulder	409	3 329
Skulder till koncernföretag	0	10 100
Skatteskuld	2 172	5 520
Övriga skulder	0	83 347
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	155	155
Summa kortfristiga skulder	<u>480 327</u>	<u>753 639</u>
Summa eget kapital och skulder	<u>1 192 155</u>	<u>1 495 776</u>

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Bokslutskommuniké 2020 01 01 - 2020 12 31

Rapport över förändring av eget kapital

	Aktiekapital	Balanserat resultat	Övrigt tillskjutet kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 2019 01 01	500	-3 210	3 210	500
Totalresultat				
Årets resultat		-2 130		-2 130
Summa totalresultat		-2 130		-2 130
Transaktioner med aktieägare				
Erhållet aktieägartillskott			2 130	2 130
Summa transaktioner med aktieägare			2 130	2 130
Utgående balans 2019 12 31	500	-5 340	5 340	500

	Aktiekapital	Balanserat resultat	Övrigt tillskjutet kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 2020 01 01	500	-5 340	5 340	500
Totalresultat				
Årets resultat		4 103		4 103
Summa totalresultat		4 103		4 103
Utgående balans 2020 12 31	500	-1 237	5 340	4 603

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

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Bokslutskommuniké 2020 01 01 - 2020 12 31

Rapport över kassaflöde i sammandrag

	2020 07 01	2019 07 01	2020 01 01	2019 01 01
	2020 12 31	2019 12 31	2020 12 31	2019 12 31
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	4 103	-6 463	4 103	43
<i>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet</i>				
Värdeförändringar i finansiella tillgångar	2 955	3 627	2 936	-2 850
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	0	3 926	26 326	9 053
Återföring nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	-66 264	0	0	0
Omvärdering av kapital- och vinstandelslån	116 619	0	-33 130	0
Kursdifferenser	32 767	11 101	36 958	-15 690
Upplupna räntor	-3 195	38 822	-1 017	81 753
Emissionkostnader vinstandelslån	0	5	0	5
Betald skatt	0	0	-3 348	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	86 985	51 018	32 828	72 313
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital				
Förändringar av rörelsefordringar	6 075	2 988	3 123	2 676
Förändringar av rörelseskulder	-84 255	-4 560	-269 964	50 314
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8 805	49 446	-234 013	125 303
Investeringsverksamheten				
Investering i finansiella anläggningstillgångar	-764 762	-595 537	-1 452 181	-1 602 073
Likvid sålda obligationer	755 811	545 891	1 685 915	1 475 995
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8 952	-49 646	233 734	-126 077
Finansieringsverksamheten				
Emissionskostnader kapital- och vinstandelslån	0	54	0	54
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	54	0	54
Periodens kassaflöde	-146	-146	-278	-720
Likvida medel vid periodens början	708	986	840	1 560
Likvida medel vid periodens slut	562	840	562	840
Övriga upplysningar				
Under perioden betald ränta	-6 100	-19 274	-19 133	-28 119
Under perioden erhållen ränta	64 393	89 861	129 070	140 035

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

Bolaget har gjort bedömningen att nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden inte kommer att ha någon väsentlig effekt på bolagets finansiella rapporter.

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.

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.

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.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Bokslutskommuniké 2020 01 01 - 2020 12 31

Likvida medel

I likvida medel i rapport över kassaflöde, kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfalldag 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 indirekt metod, det vill säga den utgår från resultat före skatt justerat för icke likviditetspåverkande poster samt förändringar i balansräkningen som haft kassaflödospåverkan. Med likvida medel avses banktillgodohavanden. Uppställningen i kassaflödet har uppdaterats sedan föregående delårsrapport för att bättre spegla bolagets verksamhet.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Bokslutskommuniké 2020 01 01 - 2020 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. Andelen innehav med rörlig ränta uppgick vid utgången av perioden till ca 75% av Investeringsportföljen. 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 6,04 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 alternativt genom hedginginstrument. Denna matchning medför att obligationernas bokförda värde valutasäkras och att nettovalutaeffekten i resultatet begränsas. Den valutasäkrade andelen av Investeringsportföljen uppgick vid utgången av perioden till ca 98% av Investeringsportföljen.

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 2020 01 01 - 2020 12 31

Årsredovisningen beräknas att bli publicerad under vecka 17.

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 bolaget står inför.

Stockholm 2021-02-26



Jakob Eliasson
Verkställande direktör

REVISORS RAPPORT ÖVER ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV EN FULLSTÄNDIG UPPSÄTTNING AV FINANSIELLA RAPPORTER UPPRÄTTADE I ENLIGHET MED IAS 34

Till styrelsen för Nordic Credit Partners Fund III AB (publ), org.nr. 559118-9021

Inledning

Jag har utfört en översiktlig granskning av bifogade delårsrapport för Nordic Credit Partners Fund III AB (publ) per den 31 december 2020 och till den hörande rapporter över resultat, förändring i eget kapital och förändring i kassaflödet under den period som slutade per detta datum samt en 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 2020 samt av dess finansiella resultat och kassaflöde för den period som slutade per detta datum i enlighet med IAS 34.

Stockholm den 26 februari 2021

Karl-Henrik Westlund
Auktoriserad revisor