

**P Capital Partners III AB (publ)**  
Org nr 556926-8021

**DELÅRSRAPPORT FÖR PERIODEN 2021-01-01 - 2021-06-30**

Styrelsen och verkställande direktören för Proventus Capital Partners III AB (publ) avger härmed delårsrapport för verksamheten i bolaget för perioden 1 januari 2021 - 30 juni 2021.

Innehåll	Sida
- förvaltningsberättelse	2
- resultaträkning	4
- balansräkning	5
- kassaflödesanalys	8
- tilläggsupplysningar	9

Om inte särskilt anges redovisas alla belopp i tusental kronor. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

## **FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE**

### **INFORMATION OM VERKSAMHETEN**

P Capital Partners III AB, som är ett helägt dotterbolag till P Capital Partners AB (org.nr. 556930-7027), bedriver lånerörelse genom utlåning till företag. Bolaget är en alternativ investeringsfond i enlighet med lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder och förvaltas av moderbolaget P Capital Partners AB som sedan 18 juni 2014 har tillstånd från Finansinspektionen att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder.

Verksamhetsinriktningen är direktlån till företag samt förvärv av noterade obligationer och andra räntebärande värdepapper. Bolagets huvudvaluta är svenska kronor. I de fall placeringar görs i andra valutor sker normalt valutasäkring till kronor. Investeringarna sker tillsammans med Proventus Capital Partners III KB (org.nr. 969736-8125).

Verksamheten finansieras genom kapital från ägaren samt genom upptagande av vinst- och kapitalandelslån från i huvudsak institutionella investerare. De totala finansieringsåtagandena gentemot bolaget uppgår till 10 840 MSEK. Från och med 4 december 2018 stängdes P Capital Partners III AB för nyinvesteringar då P Capital koncernen startat sin nya fond P Capital Partners IV. Samma månad gjordes det sista påkallandet av kapitaltillskott och inga fler tillskott kommer göras. Totalt 10 298 MSEK har tillskjutits till bolaget vilket motsvarar 95% av totalt finansieringsåtagande.

Vinstdelning till förmån för innehavare av vinst- och kapitalandelslån i bolaget kommer att ske i svenska kronor. Delårsrapporten upprättas i svenska kronor.

### **VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RAPPORTPERIODEN**

Investeringsverksamheten påbörjades under sommaren 2014 och bestod vid utgången av rapportperioden av arton (tjugotvå) engagemang. Ca 99% (99%) av portföljen är investerad i direktutlåning till företag. Värdet på bolagets del av låneportföljen uppgick till 3 195 (3 217) MSEK. Bolagets andel av portföljen av marknadsnoterade obligationer inklusive upplupna räntor uppgick vid periodens slut till 16 (17) MSEK.

Överlag har kreditportföljen utvecklats väl och situationen har inte försämrats i de problemkrediter som finns.

### **RESULTAT OCH STÄLLNING**

Nettoreultatet under perioden uppgår till 0 (0) MSEK och det egna kapitalet vid periodens utgång uppgick till 23 (128) MSEK. Bolagets andel av totala portföljens ackumulerade avkastning sedan start uppgår till 1 679 (1 527) MSEK.

## **VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG**

Inga väsentliga händelser har skett efter rapportperiodens utgång.

## **FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN**

Bolaget har som mål att uppnå 10 procent årlig nettoavkastning till innehavarna av vinst- och kapitalandelslånen. På grund av portföljens sammansättning, utveckling sedan start, det låga ränteläget som varit och nuvarande problem i den globala ekonomin bedöms avkastningen bli lägre.

## **ÖVRIGT**

Bolagets vinst- och kapitalandelslån är noterade på Miscellaneous Nordic AIF Sweden-segmentet under Main Regulated vid NGM i Stockholm.

Resultatet av verksamheten under perioden och ställningen vid periodens utgång framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med noter.

## RESULTATRÄKNING

	Not	2021-01-01 2021-06-30	2020-01-01 2020-06-30	2020-01-01- 2020-12-31
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	3	121 137	338 239	306 949
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	127 836	114 699	582 722
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	-221 255	-119 611	-468 381
Förändring reserv för befarade kreditförluster	5	-15 789	-312 194	-382 516
Administrationskostnader	2	-11 929	-21 133	-39 104
<b>Rörelseresultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-330</b>
Erhållna koncernbidrag		0	0	103 318
Lämnade koncernbidrag		0	0	0
<b>Resultat före skatt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>102 988</b>
Skatt	4	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>102 988</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Periodens resultat	0	0	102 988
Övrigt totalresultat	0	0	0
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>102 988</b>

**BALANSRÄKNING**

<b>TILLGÅNGAR</b>	<u>Not</u>	<u>2021-06-30</u>	<u>2020-12-31</u>	<u>2020-06-30</u>
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Finansiella anläggningstillgångar	5	3 179 813	3 216 679	3 818 023
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>3 179 813</b>	<b>3 216 679</b>	<b>3 818 023</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		-53	38	1 118
Fordringar hos koncernföretag		105 847	104 462	36 876
Skattefordringar		868	1 153	1 229
Övriga kortfristiga fordringar		2 324	10 273	1 671
Kortfristiga placeringar	6	18 456	122 684	201 557
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		110	39	5
		127 551	238 649	242 456
Kassa och Bank		206 307	487 244	193 468
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>333 857</b>	<b>725 893</b>	<b>435 924</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>3 513 670</b>	<b>3 942 572</b>	<b>4 253 948</b>

**BALANSRÄKNING**

<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<u>Not</u>	<u>2021-06-30</u>	<u>2020-12-31</u>	<u>2020-06-30</u>
<b>Eget kapital</b>				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital (5000 aktier med kvotvärde 100)		500	500	500
		500	500	500
Fritt eget kapital				
Balanserat resultat		22 877	24 644	25 157
Periodens resultat		0	102 988	0
		22 877	127 632	25 157
<b>Summa eget kapital</b>		<b>23 377</b>	<b>128 132</b>	<b>25 657</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Övriga avsättningar		1 267	0	0
Övriga långfristiga skulder	8	3 468 070	3 799 013	4 203 349
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>3 469 337</b>	<b>3 799 013</b>	<b>4 203 349</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder		0	584	20
Skulder till koncernföretag		14 058	2 761	11 409
Övriga skulder		5 626	10 421	12 251
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 272	1 661	1 262
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>20 956</b>	<b>15 427</b>	<b>24 942</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>3 513 670</b>	<b>3 942 572</b>	<b>4 253 948</b>

**RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL**

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Övrigt tillskjutet kapital	S:a eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2020</b>	<b>500</b>	<b>-314</b>	<b>29 974</b>	<b>30 160</b>
<b>Totalresultat</b>				
Periodens resultat		102 988		102 988
Övrigt totalresultat				
<b>Summa övrigt totalresultat</b>		<b>102 988</b>		<b>102 988</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>				
Erhållna aktieägartillskott *)			0	0
Återbetalt aktieägartillskott *)			-5 016	-5 016
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>			<b>-5 016</b>	<b>-5 016</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2020</b>	<b>500</b>	<b>102 674</b>	<b>24 958</b>	<b>128 132</b>
<b>Totalresultat</b>				
Periodens resultat		0		0
Övrigt totalresultat				
<b>Summa övrigt totalresultat</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>				
Utdelning till aktieägare		-102 988		-102 988
Återbetalt aktieägartillskott *)			-1 767	-1 767
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>-102 988</b>	<b>-1 767</b>	<b>-104 755</b>
<b>Utgående balans per 30 juni 2021</b>	<b>500</b>	<b>-314</b>	<b>23 191</b>	<b>23 377</b>

\*) Verksamheten finansieras bl a genom villkorade kapitaltillskott från ägarna. Villkoren för återbetalning av tillskotten är att det har skett amorteringar av fondens portfölj.

## KASSAFLÖDESANALYS

	2021-01-01- <u>Not</u> 9	2020-01-01- <u>2020-06-30</u>	2020-01-01- <u>2020-12-31</u>
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>	213 355	200 899	692 977
Utbetald ränta	-151 754	-411 974	-816 411
Förändring av kortfristiga fordringar	7 897	90	1 603
Förändring av fordringar koncernföretag	2 476	206 606	231 230
Förändring av skulder till koncernföretag	8 449	-28 833	-32 680
Förändring av kortfristiga skulder	-9 819	-2 517	-2 461
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>70 604</b>	<b>-35 730</b>	<b>74 258</b>
Förvärv/ökning av kortfristiga placeringar	-8 412	0	0
Avyttring/minskning av kortfristiga placeringar	0	198 718	198 718
Förvärv/ökning av finansiella anläggningstillgångar	-92 161	-169 996	-405 008
Avyttring/minskning av finansiella anläggningstillgångar	172 220	49 752	842 390
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>71 647</b>	<b>78 473</b>	<b>636 100</b>
Betalt koncernbidrag	-901	-4 065	-6 377
Återbetalt aktieägartillskott	-1 767	-4 503	-5 016
Utdelning	-102 988	0	0
Ökning av långfristiga skulder	0	0	382
Minskning långfristiga skulder	-317 532	-809 039	-1 180 435
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-423 188</b>	<b>-817 607</b>	<b>-1 191 446</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-280 937</b>	<b>-774 864</b>	<b>-481 088</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>487 244</b>	<b>968 332</b>	<b>968 332</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>206 307</b>	<b>193 468</b>	<b>487 244</b>



## BOKSLUTSKOMMENTARER OCH REDOVISNINGSPRINCIPER

### Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering med beaktande av de undantag från och tillägg till IFRS som anges i RFR 2 Redovisning för juridisk person.

Samma redovisningsprinciper och bedömningsgrunder som i senast årsredovisning har använts.

### Fordringar och skulder i utländsk valuta

Värdering av fordringar och skulder i utländsk valuta har skett till balansdagens kurs. Valutaterminer som används för säkring av kortfristiga placeringar redovisas till verkligt värde med värdeförändring över resultaträkningen som ränteintäkter och liknade resultatposter. Vid omvärdering av tillgångar och skulder har följande kurser använts:

EUR 10,1249 (10,4804); USD 8,5103 (9,3490); GBP 11,7663 (11,4693)

### Not 2 Administrationskostnader

Inköp och försäljning mellan koncernföretag:

I administrationskostnader ingår kostnader för administrerade tjänster och kontor med 9,8 (12,5) MSEK fakturerat från P Capital Partners AB under det första halvåret 2021.

Medelantal anställda: Bolaget har liksom föregående år inte haft några anställda.

### Not 3 Ränteintäkter, räntekostnader och liknande resultatposter

	2021-01-01	2020-01-01
	<u>2021-06-30</u>	<u>2020-06-30</u>
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden		
Ränta vinst- och kapitalandelslån	0	174 526
Ränteintäkter och värdeförändring från lån	121 137	163 713
Summa	<u>121 137</u>	<u>338 239</u>
Ränteintäkter och liknande resultatposter		
Ränteintäkter från obligationer	3 473	6 393
Övriga ränteintäkter	0	1
Utdelning	35 314	32 688
Valutare resultat	83 590	75 250
Övriga finansiella intäkter	5 459	367
Summa	<u>127 836</u>	<u>114 699</u>
Räntekostnader och liknande resultatposter		
Ränta vinst- och kapitalandelslån	-138 282	0
Räntekostnader	-308	-457
Värdeförändring obligationer	-10 418	-26 781
Valutare resultat	-72 246	-92 374
Summa	<u>-221 255</u>	<u>-119 611</u>
Ränteintäkter från tillgångar redovisade till verkligt värde	3 473	6 393
Ränteintäkter från tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde	121 137	338 239
	<u>124 610</u>	<u>344 632</u>
Räntekostnader från skulder redovisade till verkligt värde	-308	-457
Räntekostnader från skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde	-138 282	0
	<u>-138 590</u>	<u>-457</u>

#### Not 4 Skatt

	<u>2021-06-30</u>	<u>2020-06-30</u>
Redovisat resultat före skatt	0	0
Skatt beräknad enligt gällande skattesats (20,6%)	0	0
Skatteeffekt av lämnade koncernbidrag till moderbolaget	0	0
Redovisad skattekostnad	<u>0</u>	<u>0</u>

Eventuellt skattemässiga resultatet regleras mot moderbolaget genom koncernbidrag vid årets slut. Någon skatt har därför inte beräknats på resultatet då koncernbidraget fastställs vid räkenskapsårets utgång.

#### Not 5 Finansiella anläggningstillgångar

	<u>2021-06-30</u>	<u>2020-12-31</u>
Lånefordringar	2 431 497	2 498 247
Preferensaktier	747 447	712 133
Upplupna räntor	869	6 299
Summa	<u>3 179 813</u>	<u>3 216 679</u>

#### Förändring IFRS 9 reserv

	<u>2021-06-30</u>	<u>2020-12-31</u>
Ingående reserv	-232 496	-582 389
Periodens förändring	-15 789	349 893
Utgående reserv	<u>-248 285</u>	<u>-232 496</u>

Periodens förändring av IFRS 9 redovisas i resultaträkningen tillsammans med konstaterade kreditförluster. Under perioden har det inte varit några konstaterade kreditförluster. Utgående reserv för framtida kreditförluster har i balansräkningen redovisats mot finansiella anläggningstillgångar. Under perioden ökade avsättningarna för befarade kreditförluster något. Detta är hänfört till låntagare i Stage 3 som haft problem sedan Covid-pandemin slog till.

Lånefordringar avser investeringar i form av direktlån till företag. Portföljen omfattade vid utgången av perioden av sexton låneengagemang och investeringar i en preferensaktie. Löptiden kommer att variera och uppskattas från under ett år upp till tre år.

#### Not 6 Kortfristiga placeringar

	<u>2021-06-30</u>		<u>2020-12-31</u>	
	Anskaffnings- värde	Verkligt värde	Anskaffnings- värde	Verkligt värde
Derivat	-	2 746	-	107 487
Obligationer	89 669	15 562	81 257	14 648
Upplupna räntor	-	148	-	549
	<u>89 669</u>	<u>18 456</u>	<u>81 257</u>	<u>122 684</u>

Innehaven har värderats till marknadsvärde. Derivat är valutaterminer avsedda för valutasäkring av låne- och obligationsportföljerna och värderas till verkligt värde.

#### Portföljens sammansättning

<b>2021-06-30</b>	Nominellt värde lokal valuta	Snitt- pris	Verkligt värde lokal valuta	Valuta- kurs	Verkligt värde sek
Obligationer (USD)	9 933	18,4%	1 829	8,5103	<u>15 562</u> 15 562

**Not 6 forts.**  
**2020-12-31**

	Nominellt värde lokal valuta	Snitt- pris	Verkligt värde lokal valuta	Valuta- kurs	Verkligt värde sek
Obligationer (USD)	8 944	20,0%	1 789	8,1886	14 648
Obligationer (EUR)	-	-	-	-	-
					<u>14 648</u>

**Not 7 Skulder till kreditinstitut**

Bolaget har en checkkredit uppgående till 100 MSEK som inte var utnyttjad vid periodens utgång.

**Not 8 Övriga långfristiga skulder**

*Vinst- och kapitalandelslån*

Vinst- och kapitalandelslånsägarna har förbundit sig att tillhandahålla finansiering upp till 10 780 MSEK. Ägarnas insats enligt samma avtal uppgår till 60 MSEK. Då investeringsperioden avslutats tillhandahålls ingen ytterligare finansiering.

Långgivarna har samma risk som aktieägarna i bolaget vad gäller avkastningens utveckling på det investerade kapitalet. Aktieägarna har dock ett mer långtgående ansvar för verksamheten och skyldighet att betala ut avkastningen till vinst- och kapitalandelslånsägarna enligt de kontraktuella villkoren. Lånen har ingen garanterad avkastning eller någon garanterad rätt till återbetalning. Avkastningen är villkorad av realiserade resultat och ska regleras kvartalsvis om förutsättningar för utbetalning är uppfyllda enligt lånevillkoren, se även information under avsnittet redovisningsprinciper.

Avkastning vinst- och kapitalandelslån

SEK	Löptid	2021-06-30		2020-12-31	
		Nominellt värde	Redovisat värde	Nominellt värde	Redovisat värde
Vinst- och kapitalandelslån	2014-2024	4 166 605	3 468 070	4 484 076	3 799 013
Orealiserat resultat			-698 535		-685 063
Realiserat resultat			<u>1 911 507</u>		<u>1 759 753</u>
Totalt resultat vinst- och kapitalandelslån			<u>1 212 972</u>		<u>1 074 690</u>

Vinst- och kapitalandelslånen är noterade på Miscellaneous Nordic AIF Sweden-segmentet under Main Regulated vid NGM i Stockholm

**Not 9 Kassaflöde från rörelsen**

	2021-06-30	2020-06-30
<b>Resultat före skatt</b>	<b>0</b>	<b>-0</b>
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet mm.</i>		
Orealiserat resultat valutaterminer	110 367	-97 864
Orealiserad värdeförändring kortfristiga placeringar	7 498	71 194
Orealiserad värdeförändring finansiella anläggningstillgångar	-48 623	377 716
Periodiserade räntekostnader	138 282	-174 526
Periodiserade ränteintäkter	5 831	24 379
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>	<b>213 355</b>	<b>200 899</b>

**Not 10 Eventualförpliktelser**

	2021-06-30	2020-12-31
Lämnade finansieringslöften till befintliga låntagare.	48 233	45 450
Ansvarsförbindelse i egenskap av komplementär i Proventus Capital Partners III KB	<u>1 170</u>	<u>379</u>
	<b>49 403</b>	<b>45 829</b>

### **Not 11 Transaktioner med närstående**

P Capital Partners III AB (publ) ägs av P Capital Partners AB (556930-7027) som är moderbolag i koncernen. Moderbolaget utför tjänster åt bolaget mot ett förvaltningsarvode baserat på totalt kapital, avgiften har fakturerats kvartalsvis. Avgiften ingår i administrativa kostnader och under första halvåret 2021 uppgår avgiften till 9,8 (12,5) MSEK.

Stockholm 2021-08-30

Anders Thelin  
Ordförande

Daniel Sachs  
Verkställande direktör

Christian Reiner

Åsa Hansdotter

Anna Ramel

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



## Revisorns granskningsrapport

P Capital Partners III AB (publ), org. nr 556926-8021

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för P Capital Partners III AB (publ) per 30 juni 2021 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företags 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 revisions sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna 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 vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen.

Stockholm det datum som framgår av vår digitala signering

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson  
Auktoriserad revisor