

Årsredovisning
för
P Capital Partners IV AB (publ)
556981-8619
Räkenskapsåret
2021

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning	5
Balansräkning	6
Kassaflödesanalys	9
Noter	10
Hållbarhetsredovisning	23

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för P Capital Partners IV AB (publ), med säte i Stockholm, Sverige, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2021 - 31 december 2021.

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

P Capital Partners IV AB (publ), 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 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, noterade obligationer och andra räntebärande värdepapper. Fondens huvudvaluta är euro och i de fall placeringar görs i andra valutor sker normalt valutasäkring till euro.

Verksamheten finansieras genom kapital från ägaren samt genom upptagande av vinst- och kapitalandelslån från i huvudsak institutionella investerare. De totala finansieringsåtagandena uppgår till 387 MEUR. Utnyttjandet av finansieringsåtagandena gentemot fonden sker genom påkallande av bolaget om tillskott av kapital från ägarna och investerarna. Vid räkenskapsårets utgång har totalt 240 MEUR tillskjutits bolaget vilket motsvarar 62 procent av det totala finansieringsåtagandet.

Bolaget har två systerbolag, P Capital Partners IV B AB och P Capital Partners IV C AB. Bolagen investerar tillsammans och benämns gemensamt P Capital Partners IV ("PCP IV"). Totala finansieringsåtagandena för PCP IV uppgår till 1 670 MEUR.

Vinstdelning på vinst- och kapitalandelslånen i bolaget sker i euro. Årsredovisningen upprättas i svenska kronor med upplysning om värdeutveckling på vinst- och kapitalandelslånen i euro. Uppgifter inom parentes avser föregående år och om inte särskilt anges redovisas alla belopp i tusentals kronor (eller tusentals euro).

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Investeringsverksamheten påbörjades i december 2018 och har gradvis byggts upp sedan dess. Vid bokslutstillfället består portföljen av tjugofyra (fjorton) låneengagemang och två (två) noterade företagsobligationer. 97% (94%) av portföljen är investerad i direktlån till företag och värdet på låneportföljen uppgick till 274 (131) MEUR. 3% (6%) av portföljen är investerad i noterade företagsobligationer och värdet på obligationsportföljen uppgick till 7,7 (7,7) MEUR.

Vid halvårsskiftet bytte bolaget förvaringsinstitut från SEB till Intertrust Depositary Services (Sweden) AB (556944-1172). SEB kvarstår som depåbank och inga bankkonton är flyttade.

Under året har pandemin orsakad av Corona-viruset fortsatt med full effekt men efter en del initiala nedstängningar i början av året så öppnade de flesta länder succesivt upp i takt med att befolkningarna i den rikare delen av världen började vaccineras. Ekonomierna har överlag utvecklats väl efter fortsatta stimulanspaket och mot slutet av året började man se stigande inflation drivet av högre energipriser men även inom andra delar av ekonomin. De finansiella marknaderna har överlag utvecklats positivt och tittar man på bolags allmänna utveckling så är det bara inom specifika sektorer som man ser negativa effekter, då framförallt resebranschen och tillhörande sektorer. Under året såldes de två företagsobligationerna som fanns i portföljen vid årets början med god vinst och i slutet på året löstes det första lånet som bolaget ställde ut 2018 vilket resulterade i en första återbetalning av kapital till investerarna. Portföljen har under året växt kraftigt och tio nya lån har finansierats samtidigt som finansieringsåtaganden påkallats från gamla låntagare. Vidare har även två investeringar gjorts under året i noterade företagsobligationer. Påverkan från pandemin på bolagets låntagare har varit begränsad och de flesta har klarat sig mycket bra vilket speglas i de begränsade realiserade kreditförlusterna där ökningen beror av den ökade storleken på låneportföljen samtidigt som de har minskat procentuellt sett som andel av portföljen.

RESULTAT OCH STÄLLNING

Nettoresultatet för räkenskapsåret uppgår till -10,9 (0) MSEK och det egna kapitalet uppgår till 9,0 (3,9) MSEK. Portföljens ackumulerade avkastning sedan start uppgår till 40,2 (19,9) MEUR.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Efter räkenskapsårets utgång har ytterligare närmare 2 procent av det totala finansieringsåtagandet påkallats från investerarna. Ett ytterligare lån har finansierats och det har gjorts ett antal dragningar från befintliga låntagare inom ramen för eventalförpliktelserna.

Rysslands invasion av Ukraina och de påföljande sanktionerna har endast haft direkt påverkan på en av bolagets låntagare som har en betydande del av sin försäljning av kläder och skor till ryska konsumenter. Än så länge är effekten hanterbar men situationen följs noga.

FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

Bolaget har som målsättning att uppnå 10 procent årlig nettoavkastning till innehavarna av vinst- och kapitalandelslån. Affärsläget är för närvarande gott och det finns inget i nuläget som tyder på att bolaget inte kommer att kunna leverera en avkastning till investerarna i linje med förväntningarna.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

P Capital Partners IV AB (publ) har följande ägarstruktur:

Ägare	Antal aktier
P Capital Partners AB	<u>5 000</u>
Summa	5 000

P Capital Partners AB är i sin tur dotterbolag till PCP Dekas AB (org. nr 559327-2387) som upprättar koncernredovisning för alla bolagen.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Koncernbidrag har lämnats till moderbolaget med totalt 20,1 (15,9) MSEK och totalt 11 MSEK till systerbolaget P Capital Partners III AB (publ) och erhållits totalt 15,7 (0,2) MSEK från systerbolaget Proventus Capital Partners X. 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. De föreslagna koncernbidragen 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	19 411 905
Årets resultat	<u>-10 914 533</u>
Summa	8 497 372 kronor

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så

till aktieägarna utdelas	0
att i ny räkning överföres	<u>8 497 372</u>
	8 497 372 kronor

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

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

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

Resultaträkning

Tkr

	Not	2021-01-01 -2021-12-31	2020-01-01 -2020-12-31
Rörelsens intäkter			
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	6	168 547	83 378
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	136 901	193 591
		305 448	276 969
Rörelsens kostnader			
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-270 879	-223 216
Kreditförluster netto	3	-4 705	-11 355
Administrationskostnader	5	-25 451	-26 638
		-301 035	-261 209
Rörelseresultat		4 413	15 760
Erhållna koncernbidrag		15 732	161
Lämnade koncernbidrag		-31 060	-15 940
Resultat före skatt		-10 915	-19
Skatt på årets resultat	7	0	0
Årets resultat tillika årets totalresultat		-10 915	-19

Balansräkning

Tkr

Not 2021-12-31 2020-12-31

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Andelar i koncernföretag		161 211	158 219
Finansiella anläggningstillgångar	8	2 165 700	1 155 557
Summa anläggningstillgångar		2 326 911	1 313 776

Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar

Kortfristiga lånefordringar		477 035	0
Kundfordringar		0	206
Fordringar hos koncernföretag		730	244
Övriga kortfristiga fordringar		3 415	0
Kortfristiga placeringar	9	86 481	77 995
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		65	19
		567 726	78 464

Kassa och bank

Summa omsättningstillgångar		580 661	85 683
------------------------------------	--	----------------	---------------

SUMMA TILLGÅNGAR

2 907 572 1 399 459

Balansräkning

Tkr

Not 2021-12-31 2020-12-31

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Bundet eget kapital

Aktiekapital (5 000 aktier med kvotvärde 100)

500

500

500

500

Fritt eget kapital

Balanserat resultat

19 412

3 391

Årets resultat

-10 915

-19

8 497

3 372

Summa eget kapital

8 997

3 872

Långfristiga skulder

Övriga långfristiga skulder

10

2 431 526

976 553

Summa långfristiga skulder

2 431 526

976 553

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder

0

404

Skulder till kreditinstitut

11

431 101

385 522

Skulder till koncernföretag

28 081

25 925

Skatteskulder

5

170

Övriga skulder

12

7 654

6 365

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

13

208

648

Summa kortfristiga skulder

467 049

419 034

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

2 907 572

1 399 459

Rapport över förändringar i eget kapital

Tkr

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2020-01-01	500	1 949	0	2 449
Årets resultat tillika årets totalresultat			-19	-19
Summa årets totalresultat			-19	-19
Transaktioner med aktieägare				
Erhållna aktieägartillskott*)		1 442		1 442
Summa transaktioner med aktieägare		1 442		1 442
Utgående eget kapital 2020-12-31	500	3 391	-19	3 872
Omföring av föregående års resultat		-19	19	0
Årets resultat tillika årets totalresultat			-10 915	-10 915
Summa årets totalresultat		-19	-10 896	-10 915
Transaktioner med aktieägare				
Erhållna aktieägartillskott*)		16 395		16 395
Återbetalda aktieägartillskott*)		-355		-355
Summa transaktioner med aktieägare		16 040		16 040
Utgående eget kapital 2021-12-31	500	19 412	-10 915	8 997

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

Kassaflödesanalys

Tkr

	Not	2021-01-01 -2021-12-31	2020-01-01 -2020-12-31
	15		
Utbetald ränta		-6 915	-3 714
Erhållen ränta		177 671	113 350
Netto av finansiella transaktioner		-31 819	18 575
Betalda administrationskostnader		-25 451	-26 638
Kassaflöde från rörelsen		113 486	101 573
Förändring av kortfristiga fordringar		-3 255	-225
Förändring av kortfristiga skulder		-903	898
Förvärv/avyttring andelar koncernföretag		0	-161 211
Förändring koncernmellanhavanden		-1 130	1 837
Förvärv av kortfristiga placeringar		-76 817	-76 070
Avyttring av kortfristiga placeringar		78 905	35 829
Förvärv/ökning av finansiella anläggningstillgångar		-1 490 658	-442 128
Avyttring/minskning av finansiella anläggningstillgångar		75 685	6 546
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-1 418 173	-634 524
Ökning långfristiga skulder		1 487 343	373 789
Minskning av långfristiga skulder		-97 799	0
Förändring skuld till kreditinstitut		45 579	214 715
Erhållna aktieägartillskott		5 395	1 442
Återbetalda aktieägartillskott		-355	0
Utbetald ränta på långfristiga skulder		-121 418	-67 091
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 318 745	522 855
Årets kassaflöde		14 058	-10 096
Likvida medel vid årets början		7 219	12 619
Kursdifferens i likvida medel		-8 342	4 696
Likvida medel vid årets slut		12 935	7 219

BOKSLUTSKOMMENTARER OCH REDOVISNINGSPRINCIPER

Tkr

Not 1 Redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen (1995:1554), Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2 (2008:25) och Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Koncernbidrag

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

Fordringar och skulder i annan valuta än redovisningsvalutan

Värdering av fordringar och skulder i utländsk valuta har skett till balansdagens kurs och valutavinster redovisas som del av ränteintäkter och liknande resultatposter och valutaförluster som del av räntekostnader och liknande resultatposter. Vid omvärdering av tillgångar och skulder har följande kurser använts:

EUR 10,2269 (10,0375); USD 9,0437 (8,1886); GBP 12,1790 (11,0873)

Finansiella tillgångar och skulder och redovisning

Finansiella tillgångar klassificeras i kategorierna verkligt värde via resultatet och upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen beror på om den finansiella tillgången är ett skuldinstrument, egetkapitalinstrument eller derivat.

Skuldinstrument kan endera vara lånefordringar eller räntebärande värdepapper. Klassificeringen av dem görs på grundval av affärsmodellen för förvaltningen av de finansiella tillgångarna och huruvida de avtalsenliga kassaflödena endast utgörs av kapitalbelopp och ränta. Kapitalbeloppet är verkligt värde vid första redovisningstillfället och kassaflöden hänförliga till ränta innefattar ersättning för pengars tidsvärde, kreditrisk, likviditetsrisk samt även vinstmarginal. Skuldinstrument klassificeras i kategorin verkligt värde via resultatet när affärsmodellen för innehaven är att de innehas för handel vilket för bolaget omfattar noterade obligationer. Skuldinstrument klassificeras i kategorin upplupet anskaffningsvärde när affärsmodellen för innehaven är att erhålla avtalsenliga kassaflöden och de avtalsenliga kassaflödena endast utgörs av kapitalbelopp och ränta vilket för bolaget innebär investeringar i privata företagslån. Det redovisade bruttovärdet för dessa tillgångar beräknas med effektivräntemetoden och justeras för förväntade kreditförluster. Skuldinstrument omklassificeras endast i de fall då affärsmodellen för instrumenten ändrats.

Egetkapitalinstrument klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet.

Derivat klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet.

Finansiella skulder utgörs primärt i bolaget av vinst- och kapitalandelslån utgivna till bolagets investerare. De värderas till upplupet anskaffningsvärde där avkastningen är beroende på underliggande avkastning av bolagets tillgångar. Positiv avkastning på vinst- och kapitalandelslånen redovisas som räntekostnader för bolaget. Negativ avkastning på vinst- och kapitalandelslånen redovisas som ränteintäkt för bolaget.

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då bolaget förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller har överförts och bolaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Lånefordringar ingår i anläggningstillgångar med undantag för poster som förväntas återbetalas inom 12 månader efter balansdagen vilka istället benämns som kortfristiga lånefordringar och ingår i omsättningstillgångar.

Kortfristiga placeringar är finansiella instrument som är noterade på en marknadsplats samt derivat. Derivat med negativa värden ingår i övriga kortfristiga skulder. Värdeförändringar redovisas över resultaträkningen som ränteintäkter och liknande resultatposter (vinster) eller räntekostnader och liknande resultatposter (förluster).

Övriga fordringar och skulder tas upp i balansräkningen till nominellt belopp eller till det värde som de bedöms inflyta respektive betalas till.

Uppställningsformen av kassaflödesanalysen har gjorts om från föregående år för att bättre spegla verksamheten som är en lånerörelse vilket innebär att bolaget ger ut långfristiga lånefordringar som klassificeras som finansiella

anläggningstillgångar som en del av sin rörelse. Rörelseintäkterna utgörs sedan primärt av erhållna räntor. Därmed har poster som tidigare låg under investeringsverksamheten flyttats till den löpande verksamheten.

Värdering

Finansiella tillgångar värderas initialt till verkligt värde plus, i de fall tillgången inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader direkt hänförliga till köpet. Transaktionskostnader hänförliga till finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs direkt i resultaträkningen.

Huvuddelen av bolagets finansiella tillgångar avser lånefordringar där affärsmodellen är att erhålla avtalsenliga kassaflöden och värderas därför till upplupet anskaffningsvärde vilket uppfyller villkoren för värdering till upplupet anskaffningsvärde enligt IFRS 9. Aktier i koncernföretag värderas till upplupet anskaffningsvärde. Onoterade preferensaktier värderas enligt bolagets värderingspolicy och tas upp till verkligt värde och noterade obligationer värderas också enligt bolagets värderingspolicy och tas upp till verkligt värde.

För finansiella tillgångar som utgörs av skuldinstrument värderade till upplupet anskaffningsvärde beräknas förväntade kreditförluster. Detta görs genom att alla lånefordringar delas upp i tre kategorier baserat på risken för fallissemang vilket grundar sig på investeringsorganisationens löpande bedömning och ifall det varit betalningsinställelser eller andra bekräftade fallissemang. I den första kategorin ingår lånefordringar där ingen väsentlig ökning av kreditrisk har skett sedan initiala redovisningstillfället, i den andra har en väsentlig ökning av kreditrisk inträffat och i den tredje ingår kreditförsämrade tillgångar. En kreditförsämrade tillgång är bland annat när räntebetalningar är över 90 dagar sena utan att annat avtalats eller när låntagarens verksamhet påverkats så negativt att lånet inte kommer kunna återbetalas till fullo. I bolagets förvaltning av lånefordringar görs löpande en utvärdering av kreditrisken och varje kvartal bedöms de enligt ett trafikljussystem som sedan översätts till de olika kategorierna. Förhöjd kreditrisk ska ses i ljuset av vad kreditrisken var vid första redovisningstillfället och bedömas med det som utgångspunkt. Hög kreditrisk är i det här sammanhanget inte detsamma som förhöjd kreditrisk utan kompenseras av en hög räntenivå. För att gå från kategori 1 till kategori 2 behöver låntagaren få ett rött ljus i modellen vilket innebär att något tydligt har försämrats i verksamheten så att kreditrisken ökat väsentligt och då börjar investeringsorganisationen aktivt arbeta med låntagaren. För att gå från kategori 2 till kategori 3 behöver låntagaren endera göra en default (svart ljus) eller att det bedöms att kreditrisken ökat så mycket att det är sannolikt att kapitalet inte kommer återbetalas till fullo.

Beloppet som reserveras beräknas genom en modell som bygger på sannolikheten för fallissemang (PD), exponering vid fallissemang (EAD) och återvinningsgraden vid fallissemang (LGD). Modellen uppdateras kvartalsvis baserat på förändringar i data på vilken modellen baseras, vilket bland annat är makrodata, låntagarnas belåningsgrad, låntagarnas övriga finansiella data samt förvaltningens utveckling. Då portföljen av lånefordringar inte är så pass omfattande att en kvantitativ ansats baserat på historiska mönster är rimlig grundar den istället sig primärt på marknadsdata rörande risk för fallissemang för olika slags bolag och där låntagarna matchas in i den matrisen men kompletteras med data från förvaltningsorganisationens förvaltning av liknande exponeringar.

För tillgångar i den första kategorin baseras redovisade nedskrivningar på förväntade förluster under de kommande tolv månaderna medan i kategori två och tre baseras redovisade nedskrivningar på förväntade förluster över hela tillgångarnas löptid. Nedskrivningar för befarade förluster redovisas vid det första redovisningstillfället.

För tillgångar värderade till verkligt värde görs en uppdelning i tre nivåer utifrån hur verkligt värde har bestämts:

Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument

Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbar på marknaden

Följande metoder och antaganden är de som främst använts för att fastställa verkligt värde på de finansiella tillgångar och skulder som värderas utifrån verkligt värde:

- Obligationer värderas till noterade köpkurser. Om aktuellt pris från en aktiv marknad (nivå 1) saknas används senast noterade pris med en individuell bedömning av priset (nivå 2). Bolagets obligationer är värderade enligt nivå 2. Kursen bestäms i dessa fall med utgångspunkt från:
 - Prishistorik i det noterade instrumentet.
 - Kurs från oberoende mäklare som bolaget fått på eller i nära anslutning till rapporteringsdagen.
 - Pris på andra instrument som emittenten gett ut med jämförbar löptid.
 - Pris på emittentens CDS-kontrakt om uppgift finns tillgänglig.

- För valutakontrakt bestäms det verkliga värdet med utgångspunkt för noterade kurser i respektive valuta (nivå 2).
- Det verkliga värdet på onoterade preferensaktier baseras på en värdering utifrån substansvärdesmetoden när inga priser finns att tillgå (nivå 3).

Rörande övriga tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde är det Bolagets bästa bedömning att det bokförda värdet avseende de finansiella tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde överensstämmer i all väsentlighet med det verkliga värdet. För låneportföljen som helhet har ingen väsentlig förändring skett av underliggande kreditrisk som skulle påverka det redovisade upplupna anskaffningsvärdet och som skulle indikera en väsentlig skillnad jämfört med verkligt värde efter hänsyn tagen till gjorda reserveringar.

Nya standarder samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder som trätt i kraft 2021-01-01

Ändrade standarder och tolkningar i RFR 2 har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Nya standarder och tolkningar väntas inte ha en väsentlig inverkan på bolagets finansiella rapporter på innevarande eller kommande perioder och inte heller på framtida transaktioner.

Not 2 Finansiella risker

Bolaget är utsatt för ränterisk, kreditrisk, valutarisk och likviditetsrisk. Långivarna har samma risk som aktieägarna i bolaget och avkastningen är beroende av utfallet i förvaltningen. Vinst- och kapitalandelslånen 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. Beroende på denna struktur blir påverkan på bolaget av de nedan beskrivna riskerna minimerad.

Ränterisker och kreditrisker

Bolaget har en begränsad ränterisk då ränteförändringar i normalfallet inte får någon väsentlig påverkan. Räntan till bolagets långivare är beroende av avkastningen av bolagets tillgångar vilket gör att om värdet på tillgångarna skulle minska på grund av stigande räntor skulle även skulderna minska motsvarande och bolagets resultat skulle inte påverkas. Förvaltaren minimerar oavsett detta ränterisken i lånefordringarna för att minimera risken för bolagets långivare genom att oftast koppla räntan som erhålls till rörlig marknadsränta med ett påslag av en marginal. Detta medför att räntemarginalen förblir oförändrad över tiden. I de fall räntebindningstiden är längre kan räntan swappas till 90 dagar för att minska ränterisken ytterligare men det är inget som görs i dagsläget. Respektive låntagares kreditvärdighet och därmed förknippad nödvändig avkastning bedöms i samband med utlåningstillfället. Förvaltaren tillämpar en intern risk- och prissättningsmodell som tar hänsyn till låntagarens bransch, marknadsförutsättningar, låntagarens lönsamhet och skuldsättning. Baserat på modellen bestäms vilken lägsta ränta och villkor som respektive engagemang bör ha.

Kreditkvaliteten för samtliga engagemang följs upp löpande och varje kvartal görs en bedömning av eventuellt reserveringsbehov. Överlag har portföljen utvecklats enligt förväntan och dess kreditkvalité bedöms generellt vara av god kvalitet med hänsyn tagen till nuvarande reserveringar och värderingen av lånefordringar per balansdagen bedöms därmed vara rättvisande.

Bolagets obligationsportfölj är utsatt både för ränterisk, kreditrisk samt i vissa fall även valutarisk. Då placeringsinriktningen är high-yield obligationer så påverkas priset på obligationerna framför allt av kreditrisk men beroende på om räntan är rörlig eller fast kan det även finnas ett mått av ränterisk. Risken bedöms med hjälp av samma modell som används för låneportföljen.

För att begränsa risken har bolaget internt begränsat storleken på respektive engagemang, såväl i låne- som i obligationsportföljerna utifrån de totala tillgängliga medel som finns att tillgå.

Bolagets skulder till kreditinstitut löper med rörlig ränta och ej påkallade finansieringsåtaganden från vinst- och kapitalandelslåneägarna står som säkerhet för krediten. När finansieringsåtagandena påkallats till fullo kommer krediten att behöva betalas tillbaka.

Bolaget har utlåning både i GBP och USD och påverkas således av referensräntereformen. Bolaget har hanterat detta genom att komma överens med berörda GBP låntagare om att använda Synthetic GBP Libor under en övergångsperiod för att senare under året uppdatera alla låneavtal med LIBOR och byta referensränta baserat på LMA standard. All

utlåning i USD baseras på USD LIBOR 3 månader som kommer finnas kvar till juni 2023 och i god tid innan dess kommer låneavtalen justeras och referensräntan bytas. På balansdagen hade bolaget 17,6 MUSD utestående lånefordringar kopplade till USD LIBOR och 18,0 MGBP utestående lånefordringar kopplade till GBP LIBOR.

Valutarisker

I de fall placering sker i andra valutor än EUR terminssäkras normalt den underliggande investeringen till EUR för att minimera valutarisken för bolagets investerare då fondens basvaluta är EUR. Terminskontrakten görs normalt med en löptid på 3 månader varefter nya kontrakt tecknas för att säkra placeringen. Detta medför över tiden att realiserade resultat uppkommer på säkringsinstrumentet medan den underliggande placeringen endast medför orealiserade värdeförändringar. Valutaeffekten i resultatet av värdeförändringen på den underliggande placeringen och säkringsinstrumentet tar dock ut varandra. Valutaförändringar får därför ej väsentlig påverkan. Bolaget har som målsättning att valutasäkra åtminstone 90% av marknadsvärdet på de tillgångar som är i andra valutor än EUR. Tittar man på valutaexponeringen från bolagets redovisningsvaluta som är SEK är den också minimal då tillgångarna som endera är i EUR eller hedgats mot EUR matchas av en skuldsida i EUR. Vidare om det uppstår ett negativt valutaresultat tillfaller det till största delen vinst- och kapitalandelslånsägarna vilket ytterligare minimerar valutarisken för bolaget.

Per balansdagen hade bolaget följande valutaexponering med tillhörande valutaterminer för valutasäkring:

Valutaexponering tusental	Valutahedge till		
	Marknadsvärde	EUR	Exponering
Valutaexponering i SEK	SEK 603 827	-SEK 594 266	SEK 9 561
Valutaexponering i GBP	£18 375	-£18 030	£345
Valutaexponering i USD	\$24 063	-\$24 184	-\$122
Valutaexponering i EUR tillgångar	€ 284 198		€ 284 198
Valutaexponering i EUR skulder	-€ 284 193		-€ 284 193
Total valutaexponering/balansomslutning SEK	2 907 572		0%
Total valutaexponering/balansomslutning EUR	284 306		0%

Bolaget har obefintligt valutaexponering i både EUR och SEK i förhållande till bolagets totala tillgångar.

Likviditetsrisk

Bolagets likviditetsrisk består dels i möjligheten att realisera innehav i låne- och obligationsportföljerna, men även av återbetalningsförmågan för inlånade medel. De båda riskerna speglar varandra. Den övergripande likviditetsrisken för bolaget bedöms därför vara mycket låg. Verksamheten finansieras med vinst- och kapitalandelslån och eget kapital. Återbetalning av vinst- och kapitalandelslånen sker i takt med att lånefordringarna förfaller och likviditet inflyter samt i takt med att avkastning realiserar. Återbetalning av lånen kan enligt villkoren aldrig ske utan att tillgängliga medel finns.

Bolagets placeringar i direkta lån och obligationer kan medföra att det i vissa fall kan vara svårt att realisera innehaven. Då återbetalning av vinst- och kapitalandelslån ändå inte kan påkallas av innehavarna så är den övergripande likviditetsrisken mycket låg. Bolaget har rätt att ta upp kortfristig finansiering för att öka flexibiliteten.

Ur nedanstående tabell över odiskonterade kassaflöden framgår bolagets finansiella fordringar och skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till bedömd förfallotidpunkt. Varje låne- och obligationsfordran per balansdagen har setts över och en bedömning har gjorts om förväntad återbetalningstidpunkt och förväntad ränta fram till återbetalningstidpunkten. Valutaterminer har redovisats brutto per kontrakt men netto för respektive kontrakt då bolaget alltid säljer en valuta mot en annan per samma datum vilket gör att de alltid matchar varandra och kassaflödet för en enskild transaktion endast utgörs av nettot. Samtliga terminer görs med etablerade motparter och risken för att enbart det ena flödet i terminen ska utväxlas och därmed innebära en risk för bolaget ses enbart som en teoretisk risk.

Odiskontrade kassaflöden 2021	Totalt	< 1 år	1–2 år	3–5 år	6+ år
Lånefordringar och pref.aktier	3 062 530	564 631	1 111 053	1 195 698	191 147
Andelar i koncernföretag	203 119	12 695	15 869	174 555	
Obligationer	88 988	33 906	4 006	51 075	
Derivat	7 597	7 597			
Övriga kortfristiga fordringar	3 415	3 415			
Likvida medel	12 935	12 935			
Summa	3 378 583	635 179	1 130 927	1 421 329	191 147
Skuld till kreditinstitut	-436 705	-436 705			
Övriga kortfristiga skulder	-28 212	-28 212			
Derivat	-7 547	-7 547			
Vinst- och kapitalandelslån	-2 455 248	-472 739	-880 700	-984 731	-117 079
Summa	-2 927 712	-945 203	-880 700	-984 731	-117 079
Odiskontrade kassaflöden 2020					
Totalt	< 1 år	1–2 år	3–5 år	6+ år	
Lånefordringar och pref.aktier	1 567 151	173 437	1 058 199	335 515	
Obligationer	77 715	77 715			
Derivat	470	470			
Övriga kortfristiga fordringar	277	277			
Likvida medel	7 219	7 219			
Summa	1 652 833	259 118	1 058 199	335 515	0
Skuld till kreditinstitut	-385 522	-50 230	-211 640	-123 652	
Övriga kortfristiga skulder	-27 148	-27 148			
Derivat	-6 363	-6 363			
Vinst- och kapitalandelslån	-1 139 964	-182 491	-768 904	-188 569	
Summa	-1 558 997	-266 232	-980 544	-312 221	0

Not 3 Klassificeringar av tillgångar och skulder

Av följande tabeller framgår lånefordringar redovisade till upplupet anskaffningsvärde och förväntade kreditförluster.

2021	Total	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3
Lånefordringar 2021-01-01	1 141 449	1 141 449	0	0
Utbetalda/köpta lånefordringar	1 610 311	1 610 311	0	0
Återbetalda/sålda lånefordringar	-170 455	-170 455	0	0
Förflyttningar till Kategori 1	0	0	0	0
Förflyttningar till Kategori 2	0	0	0	0
Förflyttningar till Kategori 3	0	0	0	0
Omvärdering valuta/övrig justering	34 275	34 275	0	0
Lånefordringar 2021-12-31	2 615 580	2 615 580	0	0
	Total	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3
Reservering 2021-01-01	-17 901	-17 901	0	0
Utbetalda/köpta lånefordringar	-11 720	-11 720	0	0
Återbetalda/sålda lånefordringar	4 573	4 573	0	0
Förändringar finansieringsåtaganden	411	411	0	0
Förflyttningar till Kategori 1	0	0	0	0
Förflyttningar till Kategori 2	0	0	0	0
Förflyttningar till Kategori 3	0	0	0	0
Förändringar angående "PDs/LGDs/EADs"	5 648	5 648	0	0
Förändringar i modelantaganden	-3 215	-3 215	0	0
Omvärdering valuta/övrig justering	-402	-402	0	0
Reservering 2021-12-31	-22 606	-22 606	0	0

2020	Total	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3
Lånefordringar 2020-01-01	799 037	799 037	0	0
Utbetalda/köpta lånefordringar	405 472	405 472	0	0
Återbetalda/sålda lånefordringar	0	0	0	0
Förflyttningar till Kategori 1	0	0	0	0
Förflyttningar till Kategori 2	0	0	0	0
Förflyttningar till Kategori 3	0	0	0	0
Förändring upplupen ränta	-10 099	-10 099	0	0
Omvärdering valuta/övrig justering	-52 960	-52 960	0	0
Lånefordringar 2020-12-31	1 141 449	1 141 449	0	0

2020	Total	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3
Reservering 2020-01-01	-6 546	-6 546	0	0
Utbetalda/köpta lånefordringar	-5 177	-5 177	0	0
Återbetalda/sålda lånefordringar	0	0	0	0
Förflyttningar till Kategori 1	0	0	0	0
Förflyttningar till Kategori 2	0	0	0	0
Förflyttningar till Kategori 3	0	0	0	0
Förändringar angående "PDs/LGDs/EADs"	-7 206	-7 206	0	0
Omvärdering valuta/övrig justering	1 029	1 029	0	0
Reservering 2020-12-31	-17 901	-17 901	0	0

Kreditförluster netto - hänförliga till finansiella tillgångar

	2021-12-31	2020-12-31
Nedskrivningar - förändring av förlustreserven	-4 705	-11 355
Kreditförluster netto	-4 705	-11 355

Av följande tabeller framgår hur finansiella tillgångar och skulder klassificerats utifrån IFRS 9.

2021	Total	Tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Finansiella tillgångar till upplupet anskaffnings- värde	Finansiella skulder till upplupet anskaffnings- värde
Tillgångar				
Långfristiga lånefordringar	2 134 212		2 134 212	
Kortfristiga lånefordringar	477 035		477 035	
Andelar i koncernföretag	161 211		161 211	
Preferensaktier	31 488	31 488		
Obligationer	78 884	78 884		
Derivat	7 597	7 597		
Övriga fordringar	4 145		4 145	
Likvida medel	12 935		12 935	
Summa	2 907 508	117 969	2 789 539	0
Skulder				
Vinst- och kapitalandelslån	282 388			282 388
Skuld till kreditinstitut	431 101			431 101
Övriga kortfristiga skulder	28 187			28 187
Derivat	7 547	7 547		
Summa	749 223	7 547	0	741 676

2020	Total	Tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Finansiella tillgångar till upplupet anskaffnings- värde	Finansiella skulder till upplupet anskaffnings- värde
Tillgångar				
Lånefordringar	1 123 548		1 123 548	
Andelar i koncernföretag	158 220		158 220	
Preferensaktier	32 009	32 009		
Fordringar hos koncernföretag	245		245	
Övriga fordringar	225		225	
Derivat	277	277		
Obligationer	77 715	77 715		
Likvida medel	7 219		7 219	
Summa	1 399 458	110 001	1 289 457	0
Skulder				
Vinst- och kapitalandelslån	976 553			976 553
Skuld till kreditinstitut	385 522			385 522
Leverantörsskulder	404			404
Skulder till koncernföretag	25 925			25 925
Övriga kortfristiga skulder	2			2
Derivat	6 363	6 363		
Summa	1 394 769	6 363	0	1 388 406

Av följande tabell framgår bolagets finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen per 31 december 2021:

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Långfristig investering preferensaktier			31 488	31 488
Värdepapper som innehas för handel		78 884		78 884
Derivatinstrument som används för säkringsändamål		7 597		7 597
Summa tillgångar	0	86 481	31 488	117 969
Skulder				
Derivatinstrument som används för säkringsändamål		7 547		7 547
Summa skulder	0	7 547	0	7 547

Av följande tabell framgår bolagets finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen per 31 december 2020:

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Långfristig investering preferensaktier			31 488	31 488
Värdepapper som innehas för handel		77 715		77 715
Derivatinstrument som används för säkringsändamål		277		277
Summa tillgångar	0	77 992	31 488	109 480
Skulder				
Derivatinstrument som används för säkringsändamål		6 363		6 363
Summa skulder	0	6 363	0	6 363

Av följande tabell framgår förändringar i instrument i nivå 3 under 2021 och 2020:

	Onoterade preferensaktier	Summa
Ingående balans 1 januari 2020	0	0
Förvärv	31 488	31 488
Utgående balans 31 december 2020	31 488	31 488
Värdetförändring redovisad via resultaträkningen	0	0
Utgående balans 31 december 2021	31 488	31 488

Följande tabell visar väsentliga icke observerbara indata som har använts i värderingen till verkligt värde i nivå 3:

Beskrivning	Verkligt värde per		Icke observerbar data	Typ av indata (sannolikhetsviktat genomsnitt)	
	31 dec 2021	31 dec 2020		2021	2020
Onoterade preferensaktier	31 488	31 488	Riskjusterad diskonteringsränta	6% - 8% (7%)	6% - 8% (7%)

En minskning av diskonteringsräntan med 100 bps skulle ha ökat värdet på onoterade preferensaktier med 589 Tkr (859 Tkr) och en ökning av diskonteringsräntan med 100 bps skulle ha minskat värdet på onoterade preferensaktier med 577 Tkr (832 Tkr).

Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Bolaget ser över sina lånefordringar kvartalsvis för att bedöma behovet av reservering för osäkra fordringar. Bedömningen görs individuellt för varje låneavtal. En djupare analys av varje engagemang gör kvartalsvis för bedömning av om underliggande bolag klarar uppsatta villkor. Reserveringar görs vid första redovisningstillfället och om låneportföljen växer ökar även reserveringarna vilket hanteras genom att förlusten för reserveringarna allokeras till vinst- och kapitalandelslånen och det minskar den förväntade återbetalningen på dem vilket blir en motsvarande intäkt för bolaget.

Not 5 Administrationskostnader

Under räkenskapsåret 2021 har ersättning till Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB uppgått till 255 Tkr fördelat på följande kategorier:

PwC:	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Revisionsuppdrag	226	485
Övriga tjänster	29	14
Summa	<u>255</u>	<u>499</u>

Inköp och försäljning mellan koncernföretag: I administrationskostnader ingår fakturerade förvaltningsarvode med 23,6 (24,4) MSEK från moderbolaget P Capital Partners AB under 2021.

Medelantal anställda: Bolaget har i likhet med föregående år inte haft några anställda.

Ersättningar: Ersättningar har utgått till personal i moderbolaget som förvaltat bolagets investeringar. Totala fasta ersättningar uppgick under året till 26,6 MSEK och rörlig ersättning uppgick till 2,0 MSEK fördelat på 7 anställda.

Not 6 Ränteintäkter, räntekostnader och liknande resultatposter

<i>Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden</i>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	168 547	83 378
Summa	<u>168 547</u>	<u>83 378</u>
 <i>Ränteintäkter och liknande resultatposter</i>		
Ränteintäkter från obligationer	3 882	7 044
Värdetförändring från obligationer	3 831	49 917
Övriga ränteintäkter	0	1
Utdelning	4 448	522
Valutaresultat (omvärderingar och valutaterminer)	96 206	103 166
Värdetförändring andelar i koncernföretag	2 992	0
Nedskrivning av vinst- och kapitalandelslån	4 351	11 810
Övriga finansiella intäkter	21 191	21 131
Summa	<u>136 901</u>	<u>193 591</u>
 <i>Räntekostnader och liknande resultatposter</i>		
Räntekostnader vinst- och kapitalandelslån	-159 569	-116 346
Värdetförändring från obligationer	-137	0
Övriga räntekostnader	-6 916	-3 714
Värdetförändring andelar i koncernföretag	0	-2 992
Valutaresultat (omvärderingar och valutaterminer)	-104 257	-100 164
Summa	<u>-270 879</u>	<u>-223 216</u>
 Ränteintäkter från tillgångar redovisade till verkligt värde	3 882	7 045
Ränteintäkter från tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde	168 547	83 378
	<u>172 429</u>	<u>90 423</u>
 Räntekostnader från skulder redovisade till verkligt värde	0	0
Räntekostnader från skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde	-166 485	-120 060
	<u>-166 485</u>	<u>-120 060</u>

Not 7 Skatt

Redovisat resultat före skatt	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Skatt beräknad enligt gällande skattesats (20,6%)	-10 915	-19
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	2 248	4
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-6 457	-4 200
Skatteeffekt av ej redovisade skattemässiga underskott	3 693	6 284
Redovisad skattekostnad	516	-2 088
	<u>0</u>	<u>0</u>
 Outnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Potentiell skatteförmån (20,6%)	9 729	12 234
	<u>2 004</u>	<u>2 520</u>

Not 8 Finansiella anläggningstillgångar

	<u>2021-12-31</u>	<u>2020-12-31</u>
Lånefordringar	2 134 212	1 121 361
Preferensaktier	31 488	31 488
Upplupna räntor	0	2 187
Upplupen utdelning	0	521
Summa	<u>2 165 700</u>	<u>1 155 557</u>

Lånefordringar avser investeringar i form av direktlån till företag. Portföljen omfattade vid utgången av räkenskapsåret av 22 låneengagemang och investeringar i en preferensaktie. Löptiden kommer att variera och uppskattas från under ett år upp till sex år. Lånefordringar som förväntas återbetalas inom 12 månader redovisas under omsättningstillgångar.

	<u>2021-12-31</u>	<u>2020-12-31</u>
Andelar i koncernföretag	161 211	158 220
Summa	<u>161 211</u>	<u>158 220</u>

Andelar i koncernföretag utgörs av aktier i systerbolaget PCP X AB (559261-2849) som har gett ut ett ytterligare lån för PCP IV bolagens räkning.

Not 9 Kortfristiga placeringar

	<u>2021-12-31</u>		<u>2020-12-31</u>	
	Anskaffnings- värde	Verkligt värde	Anskaffnings- värde	Verkligt värde
Derivat	-	7 597	-	277
Obligationer	76 817	78 208	64 542	76 070
Upplupna räntor	-	676	-	1 645
	<u>76 817</u>	<u>86 481</u>	<u>64 542</u>	<u>77 992</u>

Portföljens sammansättning

2021-12-31	Nominellt värde lokal valuta	Snitt- pris	Verkligt värde lokal valuta	Valuta- kurs	Verkligt värde SEK
Obligationer (SEK)	76 666	102,0%	78 208	1,0000	<u>78 208</u> 78 208
2020-12-31	Nominellt värde lokal valuta	Snitt- pris	Verkligt värde lokal valuta	Valuta- kurs	Verkligt värde SEK
Obligationer (EUR)	8 328	91,0%	7 579	10,0375	<u>76 069</u> 76 069

Derivat är valutaterminer avsedda för valutasäkring av låne- och obligationsportföljerna.

Not 10 Övriga långfristiga skulder

Vinst- och kapitalandelslån

Vinst- och kapitalandelslånsägarna har förbundit sig att tillhandahålla finansiering på upp till 385,6 MEUR. Aktieägarnas insats enligt samma avtal uppgår till 1,4 MEUR. Finansiering påkallas med 10 dagars varsel och 62 procent har kallats på per balansdagen.

De vinst- och kapitalandelslån som har emitterats löper med avkastning fr o m första emissionstillfället 21 december 2018.

Utvecklingen av det redovisade upplupna anskaffningsvärdet på bolagets utställda vinst- och kapitalandelslån är beroende av den underliggande avkastningen på bolagets tillgångar. Ingen del av avkastningen på vinst- och kapitalandelslånen är garanterad av bolaget och kapitalandelslånsägarna står samma risk som bolagets ägare gällande investerat kapital men aktieägarna har dock ett mer långtgående ansvar för verksamheten och skyldighet att betala ut avkastningen till vinst- och kapitalandelslånsägarna enligt de kontraktuella villkoren. Samtliga investerare erhåller om förutsättning finns en lägsta avkastning uppgående till stibor + 2 procent, dock lägst 5 procent per år, innan vinstdelning mellan aktieägarna och investerarna sker. Eventuell nettovinst överstigande denna tröskelränta delas 80/20 mellan investerarna och aktieägarna. Ränta betalas ut kvartalsvis till vinst- och kapitalandelslånsägarna enligt fondvillkoren där räntans storlek är beroende på de under kvartalet realiserade vinsterna med avdrag för periodens kostnader.

Avkastning vinst- och kapitalandelslånen

SEK	Löptid	<u>2021-12-31</u>		<u>2020-12-31</u>	
		Nominellt värde	Redovisat värde	Nominellt värde	Redovisat värde
Vinst- och kapitalandelslån	2018-2028	2 347 167	2 431 526	928 910	976 553
Orealiserat resultat			84 359		47 643
Realiserat resultat			<u>198 028</u>		<u>76 741</u>
Totalt ackumulerat resultat vinst- och kapitalandelslån			282 388		124 384

EUR	Löptid	<u>2021-12-31</u>		<u>2020-12-31</u>	
		Nominellt värde	Redovisat värde	Nominellt värde	Redovisat värde
Vinst- och kapitalandelslån	2018-2028	229 509	237 758	92 544	97 290
Orealiserat resultat			8 249		4 746
Realiserat resultat			<u>19 363</u>		<u>7 645</u>
Totalt ackumulerat resultat vinst- och kapitalandelslån			27 612		12 391

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

Not 11 Skulder till kreditinstitut

	<u>2021-12-31</u>	<u>2020-12-31</u>
Utnyttjad checkkredit SEB	431 101	385 522
Summa	<u>431 101</u>	<u>385 522</u>

Bolaget hade vid utgången av räkenskapsåret en utnyttjad checkkredit uppgående till 60 (45) MEUR.

Not 12 Övriga skulder

	<u>2021-12-31</u>	<u>2020-12-31</u>
Övriga kortfristiga skulder	107	2
Valutaterminer	7 547	6 363
Summa	<u>7 654</u>	<u>6 365</u>

Valutaterminer avsedda för valutasäkring av låne- och obligationsportföljerna.

Not 13 Upplupna kostnader och förskottsbetalda intäkter

	<u>2021-12-31</u>	<u>2020-12-31</u>
Revisionsarvode	180	300
Övriga upplupna kostnader	28	346
Summa	<u>208</u>	<u>646</u>

Not 14 Ställda säkerheter

	<u>2021-12-31</u>	<u>2020-12-31</u>
Lämnade kontantsäkerheter för valutakontrakt	0	6 625
	<u>0</u>	<u>6 625</u>

Not 15 Kassaflödesanalysen

Följande förändringar har skett av finansiella skulder inom finansieringsverksamheten:

	<u>2021-12-31</u>	<u>2020-12-31</u>
Ingående balans	976 553	621 218
Kassaflöde	1 268 127	232 963
Ej kassaflödespåverkande förändringar, valutakursförändringar	28 843	23 584
Ej kassaflödespåverkande förändringar, värdetförändring	-4 688	-11 568
Ej kassaflödespåverkande förändringar, upplupna räntor	162 691	110 356
Summa skulder i finansieringsverksamheten	<u>2 431 526</u>	<u>976 553</u>

Not 16 Eventualförpliktelser

	<u>2021-12-31</u>	<u>2020-12-31</u>
Lämnade finansieringslöften till befintliga låntagare	564 639	658 934
Summa	<u>564 639</u>	<u>658 934</u>

Not 17 Transaktioner med närstående

P Capital Partners IV AB (publ) ägs av P Capital Partners AB (556930-7027). Moderbolaget utför tjänster åt bolaget mot ett förvaltningsarvode baserat på totalt kapital där avgiften har fakturerats kvartalsvis.

Avgiften ingår i administrativa kostnader och under 2021 uppgår avgiften till 23,6 (24,4) MSEK. Lämnade koncernbidrag uppgår till moderbolaget till 20,1 (15,9) MSEK, till P Capital Partners III AB (publ) till 11 (0) MSEK och från P Capital Partners X AB till 15,7 (0,2) MSEK.

Not 18 Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel disponeras enligt följande:

Fria medel	19 411 905
Årets resultat	<u>-10 914 533</u>
Summa	8 497 372

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så

till aktieägarna utdelas	0
att i ny räkning överföres	<u>8 497 372</u>
Summa	8 497 372

Stockholm den dag som framgår av min elektroniska underskrift

Anders Thelin
Ordförande

Daniel Sachs
Verkställande direktör

Christian Reiner

Åsa Hansdotter

Anna Ramel

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

Daniel Algotsson

Auktoriserad revisor samt huvudansvarig revisor

HÅLLBARHETSREDOVISNING

Genom fondens finansiering av företag exponeras bolaget mot portföljföretagens agerande i frågor gällande miljö, sociala förhållande och motverkande av korruption ("Hållbarhetsaspekterna"). Bristfällig hantering av Hållbarhetsaspekterna på företagsnivå kan därmed komma att direkt eller indirekt påverka bolagets avkastning. Företagens karaktärer varierar, gällande storlek, geografi, bransch etc., och därmed relevansen av de olika Hållbarhetsaspekterna.

Under utvärderingen av en investering identifieras de huvudsakliga riskerna där företagets hantering av Hållbarhetsaspekterna utgör ett område. Som kreditinvesterare formuleras de huvudsakliga resultatindikatorerna, däribland Hållbarhetsaspekterna, utifrån de risker som identifierats i investeringsfasen. Resultatindikatorerna utgör sedan en del av uppföljningen under investeringens livslängd.

Förvaltning bedrivs inom ramen av ett internt regelverk, varav etik- och hållbarhetspolicyn är en av dessa. Etik och hållbarhetspolicyn har utvecklats för att säkerställa att investeringsprocessen innefattar en systematisk utvärderingsprocess och hantering av Hållbarhetsaspekterna samt riskerna förknippade med dessa. Policyn säkerställer att fonden inte tillhandahåller finansiering till företag med oetiska eller ohållbara affärsverksamheter. Oetiska affärsverksamheter avser alkohol eller annan drog, spel, pornografi, tobak och vapen.

Etik och hållbarhetspolicyn tillhandahåller en utvärderingsmall där påverkan på miljö, hantering av sociala förhållanden (såsom anställningsvillkor) och motverkande av korruption bedöms vid utvärderingen av en investering. Bedömningen av risker sker såväl på branschnivå som på företagsspecifik nivå. Utvärderingen innefattar även en bedömning av företagets mognadsgrad gällande hantering av Hållbarhetsaspekterna dvs. om systematiskt arbete bedrivs genom t.ex. policyer och resultatindikatorer. Bedömningen baseras på extern marknadsinformation i kombination med information delgiven av företagen. Utvärderingen som genomförs vid investeringsfasen granskas minst årligen i samtliga pågående investeringsåtaganden och innefattar uppföljning av de identifierade resultatindikatorerna.

Bolaget kommunicerar betydelsen av god etik och ett holistiskt synsätt på hållbarhet genom sin uppförandekod till befintliga och nya investeringar. Uppförandekoden är ett verktyg för att kommunicera bolagets kärnvärden och synsätt på arbetet kring Hållbarhetsaspekterna och ett komplement till de dialoger som sker under utvärderingen av investeringen och i uppföljningen under investeringsfasen.

Under året har inga överträdelser av etik- och hållbarhetspolicyn eller uppförandekoden identifierats. Fonden har även utökat och förbättrat datainsamlingen kring hållbarhetsrisker rörande fondens låntagare för att förbättra uppföljningen av Hållbarhetsaspekterna och som förberedelse inför EU:s taxonomi.

Inget jämförelseindex har identifierats för investeringsstrategin som fonden följer.

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2022-03-29 14:24:28 UTC

Namn returnerat från Svenskt BankID: Daniel Kenny Martin
Algotsson

Datum

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post

PROVENTUS CAPITAL PARTNERS IV AB Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2022-03-29 13:43:49 UTC

Namn returnerat från Svenskt BankID: Åsa Kristina Hansdotter

Datum

Åsa Hansdotter

Leveranskanal: E-post

Signerat med Svenskt BankID

2022-03-29 12:03:15 UTC

Namn returnerat från Svenskt BankID: Kjell Anders Thelin

Datum

Anders Thelin

Leveranskanal: E-post

Signerat med Svenskt BankID

2022-03-29 14:01:44 UTC

Namn returnerat från Svenskt BankID: CHRISTIAN REINER

Datum

Christian Reiner

Leveranskanal: E-post

Signerat med Svenskt BankID

2022-03-29 08:30:28 UTC

Namn returnerat från Svenskt BankID: DANIEL SACHS

Datum

Daniel Sachs

Leveranskanal: E-post

Signerat med Svenskt BankID

2022-03-29 11:14:58 UTC

Namn returnerat från Svenskt BankID: Anna Karin Ramel

Datum

Anna Ramel

Leveranskanal: E-post

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 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 Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 *Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och näraliggande tjänster* och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen en teknisk validering av Esef-rapporten, dvs. om filen som innehåller Esef-rapporten uppfyller den tekniska specifikation som anges i kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/815 och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, utsågs till Proventus Capital Partners IV AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 7 maj 2021 och har varit bolagets revisor sedan 1 oktober 2014.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2022-03-29 07:22:29 UTC

Namn returnerat från Svenskt BankID: Daniel Kenny Martin
Algotsson

Datum

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post