

Årsredovisning

för

P Capital Partners III AB (publ)

556926-8021

Räkenskapsåret

2022

Innehållsförteckning

| | |
|------------------------|----|
| Förvaltningsberättelse | 2 |
| Resultaträkning | 5 |
| Balansräkning | 6 |
| Kassaflödesanalys | 9 |
| Noter | 10 |

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för P Capital Partners III AB (publ) avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2022- 31 december 2022.

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) och de två bolagen benämns tillsammans för PCP III fonden. Bolagen investerar i samma tillgångar utifrån en fast pro-rata andel baserat på deras totala finansieringsåtaganden i relation till totala finansieringsåtagandet i PCP III. De erhåller sin andel av intäkter, vinster och förluster baserat på samma pro-rata fördelning.

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 Proventus Capital Partners III (AB och KB) för nyinvesteringar då P Capital koncernen startade fonden 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.

Fonden har för år 2022 klassificerats som en så kallad artikel 6-fond enligt EU-förordningen (2019/2088). Hållbarhetsrisker har integrerats i investeringsbesluten, utan att fonden har främjat miljörelaterade eller sociala egenskaper eller hade hållbara investeringar som mål.

Vinstdelning till förmån för innehavare av vinst- och kapitalandelsbevis i bolaget sker i svenska kronor. Årsredovisningen upprättas i svenska kronor, uppgifter inom parantes avser föregående år och om inte särskilt anges redovisas alla belopp i tusentals kronor.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Portföljen av investeringar har gradvis byggts upp sedan 2014 och består vid utgången av rapportperioden av femton (sexton) skuldförbindelser. Ca 97% (99%) av portföljen är investerad i direktlån till företag. Värdet på totala låneportföljen i PCP III uppgick till 2 610 (3 004)

MSEK varav bolagets andel var 2 333 MSEK. Portföljen av marknadsnoterade aktier och obligationer inklusive upplupna räntor i PCP III uppgick vid periodens slut till 69 (25) MSEK varav bolagets andel var 62 MSEK.

Under året har räntor höjts runt om i världen för att motverka den höga inflation som uppstått i spåren av pandemin, kriget i Ukraina och högre energipriser. Detta får stor påverkan då både hushåll, företag och offentlig sektor ökat på sina skulder under tiden som vi haft negativ ränta. Än så länge har påverkan på realekonomin inte varit dramatisk men riskerna har ökat markant och riskvilja och bolagsvärddingar har gått ned. Bolagets låntagare har överlag utvecklats väl även om ett par av dem utvecklats sämre när ekonomin saktat in och vissa tillgångsvärddingar gått ned. Under året återbetalades ett lån och ett antal låntagare fortsatte amortera enligt plan. Överlag ser läget relativt stabilt ut jämfört med föregående år men de bolag som haft problem sen pandemin slog till har ännu inte återhämtat sig och reserverna har ökat då flertalet av dem har PIK ränta.

RESULTAT OCH STÄLLNING

Nettoresultatet för räkenskapsåret uppgår till 140,5 (170) MSEK och det egna kapitalet uppgår till 160 (192) MSEK. Totala PCP III portföljens ackumulerade avkastning sedan start är 2 225 (1 993) MSEK varav bolagets andel är 1 990 MSEK.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Inga väsentliga bolagsspecifika händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

Bolaget har som mål att uppnå 10 procent årlig nettoavkastning till innehavarna av vinst- och kapitalandelsbevis. På grund av portföljens sammansättning, utveckling sedan start och det låga ränteläget som varit bedöms avkastningen bli klart lägre.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

P Capital Partners III AB (publ) med säte i Stockholm, Sverige, 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 Deka AB (org. nr 559327-2387) som upprättar koncernredovisning för alla bolagen.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel disponeras enligt följande:

| | |
|----------------|--------------------|
| Fria medel | 18 658 547 |
| Årets resultat | <u>140 500 000</u> |
| Summa | 159 158 547 kronor |

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så

| | |
|----------------------------|--------------------|
| till aktieägarna utdelas | 140 500 000 |
| att i ny räkning överföres | <u>18 658 547</u> |
| | 159 158 547 kronor |

Styrelsens yttrande över den föreslagna vinstutdelningen

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap. 3§ 2 st. (försiktighetsregeln).

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.

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

5 (20)

Resultaträkning

Tkr

| | Not | 2022-01-01 -2022-12-31 | 2021-01-01 -2021-12-31 |
|---|-----|---------------------------|---------------------------|
| Rörelsens intäkter | | | |
| Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden | 6 | 162 579 | 236 963 |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter | 6 | 286 198 | 314 945 |
| | | 448 777 | 551 908 |
| Rörelsens kostnader | | | |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | 6 | -406 257 | -458 244 |
| Kreditförluster netto | 3 | -17 946 | -71 707 |
| Administrationskostnader | 5 | -23 468 | -20 574 |
| | | -447 671 | -550 525 |
| Rörelseresultat | | 1 106 | 1 383 |
| Resultat efter finansiella poster | | 1 106 | 1 383 |
| Erhållna koncernbidrag | | 139 394 | 168 617 |
| Resultat före skatt | | 140 500 | 170 000 |
| Skatt på årets resultat | 7 | 0 | 0 |
| Årets resultat tillika årets totalresultat | | 140 500 | 170 000 |

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

6 (20)

Balansräkning

Tkr

Not 2022-12-31 2021-12-31

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

| | | | |
|------------------------------------|---|----------------|------------------|
| Finansiella anläggningstillgångar | 8 | 639 566 | 1 694 651 |
| Summa anläggningstillgångar | | 639 566 | 1 694 651 |

Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar

| | | | |
|--|---|------------------|------------------|
| Kortfristiga lånefordringar | | 1 693 578 | 992 008 |
| Fordringar hos koncernföretag | | 286 519 | 196 691 |
| Övriga kortfristiga fordringar | | 2 473 | 2 493 |
| Kortfristiga placeringar | 9 | 82 193 | 23 443 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 104 | 52 |
| | | 2 064 867 | 1 214 687 |

Kassa och bank

| | | | |
|------------------------------------|--|------------------|------------------|
| Summa omsättningstillgångar | | 2 237 848 | 1 533 312 |
|------------------------------------|--|------------------|------------------|

SUMMA TILLGÅNGAR

| | | | |
|--|--|------------------|------------------|
| | | 2 877 414 | 3 227 963 |
|--|--|------------------|------------------|

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

7 (20)

Balansräkning

Tkr

Not 2022-12-31 2021-12-31

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

18 659

21 452

Årets resultat

140 500

170 000

159 159

191 452

Summa eget kapital

159 659

191 952

Långfristiga skulder

Övriga långfristiga skulder

10

2 687 388

3 006 145

Summa långfristiga skulder

2 687 388

3 006 145

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder

0

59

Övriga skulder

12

29 304

28 802

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

13

1 063

1 005

Summa kortfristiga skulder

30 367

29 866

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

2 877 414

3 227 963

Rapport över förändringar i eget kapital

Tkr

| | Aktie- kapital | Balanserat resultat | Årets resultat | Summa eget kapital |
|--|---------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------|
| Ingående eget kapital 2021-01-01 | 500 | 24 644 | 102 988 | 128 132 |
| Omföring av föregående års resultat | | 102 988 | -102 988 | 0 |
| Årets resultat tillika årets totalresultat | | 0 | 170 000 | 170 000 |
| Summa årets totalresultat | | 102 988 | 67 012 | 170 000 |
| Transaktioner med aktieägare | | | | |
| Återbetalt aktieägartillskott*) | | -3 192 | | -3 192 |
| Utdelning | | -102 988 | | -102 988 |
| Summa transaktioner med aktieägare | | -106 180 | | -106 180 |
| Utgående eget kapital 2021-12-31 | 500 | 21 452 | 170 000 | 191 952 |
| Ingående eget kapital 2022-01-01 | 500 | 21 452 | 170 000 | 191 952 |
| Omföring av föregående års resultat | | 170 000 | -170 000 | 0 |
| Årets resultat tillika årets totalresultat | | | 140 500 | 140 500 |
| Summa årets totalresultat | | 170 000 | -29 500 | 140 500 |
| Transaktioner med aktieägare | | | | |
| Återbetalt aktieägartillskott*) | | -2 793 | | -2 793 |
| Utdelning | | -170 000 | | -170 000 |
| Summa transaktioner med aktieägare | | -172 793 | | -172 793 |
| Utgående eget kapital 2022-12-31 | 500 | 18 659 | 140 500 | 159 659 |

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

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

9 (20)

Kassaflödesanalys

Tkr

| Not | 2022-01-01 -2022-12-31 | 2021-01-01 -2021-12-31 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| 15 | | |
| Utbetald ränta | -78 | -491 |
| Erhållen ränta | 167 454 | 247 732 |
| Netto av finansiella transaktioner | -166 126 | 66 395 |
| Betalda administrationskostnader | -24 146 | -25 553 |
| Kassaflöde från rörelsen | -22 896 | 288 083 |
| Förändring av kortfristiga fordringar | 890 | 11 155 |
| Förändring av kortfristiga skulder | 5 687 | -10 200 |
| Förändring koncernmellanhavanden | -107 367 | -29 361 |
| Förvärv av kortfristiga placeringar | -735 | -12 613 |
| Förvärv/ökning av finansiella anläggningstillgångar | -11 479 | -283 435 |
| Avyttring/minskning av finansiella anläggningstillgångar | 495 931 | 893 388 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 382 927 | 568 934 |
| Minskning av långfristiga skulder | -501 809 | -573 496 |
| Utbetald ränta på långfristiga skulder | 0 | -449 145 |
| Återbetalda aktieägartillskott | -2 793 | -3 192 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -504 602 | -1 025 833 |
| Årets kassaflöde | -144 571 | -168 816 |
| Likvida medel vid årets början | 318 625 | 487 244 |
| Kursdifferens i likvida medel | -1 073 | 197 |
| Likvida medel vid årets slut | 172 981 | 318 625 |

BOKSLUTSKOMMENTARER OCH REDOVISNINGSPRINCIPER

Tkr

Not 1 Redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen (1995:1554), Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2 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 11,1283 (10,2269); USD 10,4371 (9,0437); GBP 12,5811 (12,1790)

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.

För att beräkna kassaflödet har direkt metod använts.

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. Onoterade preferensaktier värderas enligt bolagets värderingspolicy och tas upp till verkligt värde, noterade aktier 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 kreditförsämrad 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 gult eller rött ljus i modellen vilket innebär att något tydligt har försämrats i verksamheten så att kreditrisken ökat 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:

- Aktier värderas till noterade köpkurser.
- 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 bl a 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 eventuell reserveringsbehov. Överlag har portföljen utvecklats under förväntan men överlag anses dess kreditkvalité generellt vara av relativt 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.

Valutarisker

I de fall placering sker i andra valutor än svenska kronor terminssäkras normalt den underliggande investeringen till kronor för att minimera valutarisken. 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 svenska kronor.

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

| Valutaexponering tusental | Valutahedge till | | |
|---|------------------|-----------|------------|
| | Marknadsvärde | SEK | Exponering |
| Valutaexponering i EUR | € 71 051 | -€ 76 367 | -€ 5 315 |
| Valutaexponering i GBP | £41 520 | -£43 840 | -£2 320 |
| Valutaexponering i USD | \$41 779 | -\$47 042 | -\$5 263 |
| Total valutaexponering/balansomslutning | 2 877 414 | | 5% |

Bolagets valutaexponering uppgår till 5% 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 tabeller 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.

| Odiskonterade kassaflöden 2022 | Totalt | < 1 år | 1–2 år | 3–5 år | 6+ år |
|---------------------------------------|---------------|------------------|---------------|---------------|--------------|
| Lånefordringar och pref.aktier | 2 606 713 | 1 848 628 | 758 086 | | |
| Obligationer | 71 062 | 71 062 | 0 | | |
| Derivat | 1 911 093 | 1 911 093 | | | |
| Övriga kortfristiga fordringar | 288 992 | 288 992 | | | |
| Kassa och bank | 172 981 | 172 981 | | | |
| Summa | 5 050 841 | 4 292 756 | 758 086 | 0 | 0 |
| Övriga kortfristiga skulder | 30 368 | 30 368 | | | |
| Derivat | -1 913 145 | -1 913 145 | | | |
| Vinst- och kapitalandelslån | -2 955 258 | -2 165 090 | -790 168 | | |
| Summa | -4 838 035 | -4 047 868 | -790 168 | 0 | 0 |
| Odiskonterade kassaflöden 2021 | Totalt | < 1 år | 1–2 år | 3–5 år | 6+ år |
| Lånefordringar och pref.aktier | 2 981 081 | 1 132 006 | 1 849 075 | | |
| Obligationer | 27 286 | 2 305 | 24 981 | | |
| Derivat | 699 | 699 | | | |
| Övriga kortfristiga fordringar | 199 184 | 199 184 | | | |
| Kassa och bank | 318 625 | 318 625 | 0 | | |
| Summa | 3 526 875 | 1 652 819 | 1 874 055 | 0 | 0 |
| Övriga kortfristiga skulder | 0 | 0 | | | |
| Derivat | -27 404 | -27 404 | | | |
| Vinst- och kapitalandelslån | -3 288 460 | -1 373 817 | -1 914 642 | | |
| Summa | -3 315 864 | -1 401 221 | -1 914 642 | 0 | 0 |

Not 3 Klassificeringar av tillgångar och skulder

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

| 2022 | Total | Kategori 1 | Kategori 2 | Kategori 3 |
|------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Lånefordringar 2022-01-01 | 2 427 292 | 1 408 637 | 121 005 | 897 650 |
| Utbetalda/köpta lånefordringar | 87 448 | 12 551 | 3 102 | 71 795 |
| Återbetalda/sålda lånefordringar | -258 119 | -217 273 | -26 422 | -14 423 |
| Förflyttningar till Kategori 1 | 0 | 121 005 | -121 005 | 0 |
| Förflyttningar till Kategori 2 | 0 | -240 911 | 240 911 | 0 |
| Förflyttningar till Kategori 3 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Omvärdering valuta/övrig justering | 142 302 | 52 668 | 22 961 | 66 673 |
| Lånefordringar 2022-12-31 | 2 398 924 | 1 136 677 | 240 551 | 1 021 696 |

| | Total | Kategori 1 | Kategori 2 | Kategori 3 |
|---------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Reservering 2022-01-01 | -304 454 | -4 376 | -7 651 | -292 426 |
| Utbetalda/köpta lånefordringar | -27 612 | -141 | -34 | -27 437 |
| Återbetalda/sålda lånefordringar | 5 795 | 1 346 | 185 | 4 264 |
| Förändringar finansieringsåtaganden | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Förflyttningar till Kategori 1 | 0 | -1 514 | 1 514 | 0 |
| Förflyttningar till Kategori 2 | 0 | 1 804 | -1 804 | 0 |
| Förflyttningar till Kategori 3 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Förändringar angående "PDs/LGDs/EADs" | -55 228 | 1 089 | -399 | -55 918 |
| Omvärdering valuta/övrig justering | -26 634 | -406 | -207 | -26 022 |
| Reservering 2022-12-31 | -408 132 | -2 198 | -8 396 | -397 539 |

| 2021 | Total | Kategori 1 | Kategori 2 | Kategori 3 |
|------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Lånefordringar 2021-01-01 | 2 740 849 | 1 633 542 | 231 316 | 875 990 |
| Utbetalda/köpta lånefordringar | 56 064 | 11 456 | 10 300 | 34 309 |
| Återbetalda/sålda lånefordringar | -476 060 | -414 327 | 0 | -61 733 |
| Förflyttningar till Kategori 1 | 0 | 129 238 | -129 238 | 0 |
| Förflyttningar till Kategori 2 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Förflyttningar till Kategori 3 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Omvärdering valuta/övrig justering | 106 439 | 48 728 | 8 627 | 49 084 |
| Lånefordringar 2021-12-31 | 2 427 292 | 1 408 637 | 121 005 | 897 650 |

| | Total | Kategori 1 | Kategori 2 | Kategori 3 |
|---------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Reservering 2021-01-01 | -232 496 | -20 873 | -6 417 | -205 206 |
| Utbetalda/köpta lånefordringar | -10 950 | -90 | -129 | -10 730 |
| Återbetalda/sålda lånefordringar | 55 834 | 2 930 | 0 | 52 904 |
| Förändringar finansieringsåtaganden | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Förflyttningar till Kategori 1 | 0 | 3 069 | -3 069 | 0 |
| Förflyttningar till Kategori 2 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Förflyttningar till Kategori 3 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Förändringar angående "PDs/LGDs/EADs" | -97 196 | 10 979 | 2 072 | -110 247 |
| Förändringar i modelantaganden | 4 989 | 0 | 0 | 4 989 |
| Omvärdering valuta/övrig justering | -24 635 | -391 | -108 | -24 136 |
| Reservering 2021-12-31 | -304 454 | -4 376 | -7 651 | -292 426 |

Kreditförluster netto - hänförliga till finansiella tillgångar

| | <u>2022-12-31</u> | <u>2021-12-31</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Ned-/uppskrivningar - förändring av förlusterreserven | -103 679 | -71 958 |
| Förändring av förlusterreserven rörande kategori 3 krediter som ej tagits över resultatet | 105 112 | 0 |
| Realiserade förluster på lånefordringar utöver förändring av förlusterreserven | -31 903 | 0 |
| Nedskrivningar av övriga finansiella tillgångar | -727 | -5 100 |
| Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar | 13 250 | 5 351 |
| Kreditförluster netto | <u>-17 946</u> | <u>-71 707</u> |

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

| 2022 | 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 | 639 566 | | 639 566 | |
| Kortfristiga lånefordringar | 1 360 742 | | 1 360 742 | |
| Preferensaktier | 332 836 | 332 836 | | |
| Noterade aktier | 19 026 | 19 026 | | |
| Obligationer | 42 915 | 42 915 | | |
| Derivat | 20 253 | 20 253 | | |
| Fordringar hos koncernföretag | 286 519 | | 286 519 | |
| Övriga fordringar | 2 473 | | 2 473 | |
| Kassa och bank | 172 981 | | 172 981 | |
| Summa | 2 877 311 | 415 030 | 2 462 281 | 0 |
| Skulder | | | | |
| Vinst- och kapitalandelslån | 2 687 388 | | | 2 687 388 |
| Övriga kortfristiga skulder | 45 | | | 45 |
| Derivat | 22 305 | 22 305 | | |
| Summa | 2 709 738 | 22 305 | 0 | 2 687 433 |
| 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 | 1 138 192 | | 1 138 192 | |
| Kortfristiga lånefordringar | 992 008 | | 992 008 | |
| Preferensaktier | 556 459 | 556 459 | | |
| Obligationer | 22 743 | 22 743 | | |
| Derivat | 699 | 699 | | |
| Fordringar hos koncernföretag | 196 691 | | 196 691 | |
| Övriga fordringar | 2 493 | | 2 493 | |
| Kassa och bank | 318 625 | | 318 625 | |
| Summa | 3 227 910 | 579 901 | 2 648 009 | 0 |
| Skulder | | | | |
| Vinst- och kapitalandelslån | 3 006 145 | | | 3 006 145 |
| Övriga kortfristiga skulder | 1 398 | | | 1 398 |
| Derivat | 27 404 | 27 404 | | |
| Summa | 3 034 947 | 27 404 | 0 | 3 007 543 |

Av följande tabell framgår bolagets finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen per 31 december 2022:

| | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Summa |
|---|--------|--------|---------|---------|
| Tillgångar | | | | |
| Långfristig investering preferensaktier | | | 332 836 | 332 836 |
| Värdepapper som innehas för handel | | 61 941 | | 61 941 |
| Derivatinstrument som används för säkringsändamål | | 20 253 | | 20 253 |
| Summa tillgångar | 0 | 82 194 | 332 836 | 415 030 |
| Skulder | | | | |
| Derivatinstrument som används för säkringsändamål | | 22 305 | | 22 305 |
| Summa skulder | 0 | 22 305 | 0 | 22 305 |

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 | | | 556 459 | 556 459 |
| Värdepapper som innehas för handel | | 22 743 | | 22 743 |
| Derivatinstrument som används för säkringsändamål | | 699 | | 699 |
| Summa tillgångar | 0 | 23 442 | 556 459 | 579 901 |
| Skulder | | | | |
| Derivatinstrument som används för säkringsändamål | | 27 404 | | 27 404 |
| Summa skulder | 0 | 27 404 | 0 | 27 404 |

Av följande tabell framgår förändringar i instrument i nivå 3 under 2022 och 2021:

| | Onoterade preferensaktier | Summa |
|---|------------------------------|----------------|
| Ingående balans 1 januari 2021 | 712 133 | 712 133 |
| Avyttringar | -155 674 | -155 674 |
| Utgående balans 31 december 2021 | 556 459 | 556 459 |
| Avyttringar | -223 623 | -223 623 |
| Utgående balans 31 december 2022 | 332 836 | 332 836 |

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 (sannolikhets- viktat genomsnitt) | |
|---------------------------|--------------------|---------|---------------------------------|--|-------------------|
| | 31 dec | 31 dec | | 2022 | 2021 |
| | 2022 | 2021 | | | |
| Onoterade preferensaktier | 332 836 | 556 459 | Riskjusterad diskonteringsränta | 9% - 11% (10%) | 9% - 11% (10%) |

En minskning av diskonteringsräntan med 100 bps skulle ha ökat värdet på noterade preferensaktier med 814 Tkr (6 510 Tkr) och en ökning av diskonteringsräntan med 100 bps skulle ha minskat värdet på noterade preferensaktier med 810 Tkr (6 417 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 2022 har ersättning till Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB uppgått till 612 Tkr fördelat på följande kategorier:

| PwC: | 2022 | 2021 |
|------------------|------|------|
| Revisionsuppdrag | 612 | 513 |
| Övriga tjänster | 43 | 0 |
| Summa | 655 | 513 |

Inköp och försäljning mellan koncernföretag: I administrationskostnader ingår fakturerade förvaltningsarvode med 15,7 (18,6) MSEK från moderbolaget P Capital Partners AB under 2022.

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 31,5 MSEK och rörlig ersättning uppgick till 1,6 MSEK fördelat på 7 anställda.

Not 6 Ränteintäkter, räntekostnader och liknande resultatposter

| | | |
|--|-----------------|-----------------|
| <i>Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden</i> | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
| Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden | 162 579 | 236 963 |
| Summa | <u>162 579</u> | <u>236 963</u> |
| | | |
| <i>Ränteintäkter och liknande resultatposter</i> | | |
| Ränteintäkter från obligationer | 4 659 | 7 797 |
| Värdetförändring aktier | 19 026 | 0 |
| Värdetförändring obligationer | 13 335 | 0 |
| Övriga ränteintäkter | 1 177 | 4 |
| Utdelning | 44 694 | 67 923 |
| Valutaresultat (omvärderingar och valutaterminer) | 155 685 | 156 285 |
| Nedskrivning av vinst- och kapitalandelslån | 46 445 | 79 424 |
| Övriga finansiella intäkter | 1 177 | 3 512 |
| Summa | <u>286 198</u> | <u>314 945</u> |
| | | |
| <i>Räntekostnader och liknande resultatposter</i> | | |
| Räntekostnader vinst- och kapitalandelslån | -229 496 | -309 198 |
| Värdetförändring obligationer | 0 | -12 836 |
| Övriga räntekostnader | -78 | -491 |
| Valutaresultat (omvärderingar och valutaterminer) | -176 683 | -135 719 |
| Summa | <u>-406 257</u> | <u>-458 244</u> |
| | | |
| Ränteintäkter från tillgångar redovisade till verkligt värde | 5 836 | 7 801 |
| Ränteintäkter från tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde | 162 579 | 236 963 |
| | <u>168 415</u> | <u>244 764</u> |
| | | |
| Räntekostnader från skulder redovisade till verkligt värde | 0 | 0 |
| Räntekostnader från skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde | -229 574 | -309 689 |
| | <u>-229 574</u> | <u>-309 689</u> |

Not 7 Skatt

| | | |
|---|---------------|---------------|
| | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
| Redovisat resultat före skatt | 140 500 | 170 000 |
| Skatt beräknad enligt gällande skattesats (20,6%) | -28 943 | -35 020 |
| Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader | -27 016 | -59 528 |
| Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter | 46 948 | 49 109 |
| Skatteeffekt av koncernutjämning av räntenetto | -13 775 | -7 795 |
| Skatteeffekt av ej redovisade skattemässiga underskott | 22 785 | 53 234 |
| Redovisad skattekostnad | <u>0</u> | <u>0</u> |
| | | |
| | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
| Outnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats | 70 996 | 322 848 |
| Potentiell skatteförmån (20,6%) | <u>14 625</u> | <u>66 507</u> |

Bolaget har sedan hösten 2017 en pågående process med Skatteverket gällande en förlust i ett av P Capital Partners III:s engagemang. Skatteverket avgränsade 2018 diskussionen till att gälla om dåvarande dotterbolaget Proventus Capital Partners III KB bedriver rörelse i skattemässig bemärkelse vilket skulle begränsa P Capital Partners III:s avdragsrätt av förlusten beskattningsåret 2016 samt beskattningsåret 2020. Förvaltningsrättens bedömning i en dom 2022 är att en rörelse bedrivs i skattemässig bemärkelse men att bolagets fordringar inte betingas av den rörelsen utan är kapitalplaceringar. P Capital Partners III gör gällande att kommanditbolaget definitivt bedriver skattemässig rörelse och att fordringarna betingas av rörelsen. Någon reservering för tillkommande skatt har därför inte gjorts i boksluten 2018-2022 och Förvaltningsrättens dom kommer har överklagats till Kammarrätten

Not 8 Finansiella anläggningstillgångar

| | <u>2022-12-31</u> | <u>2021-12-31</u> |
|-----------------|-------------------|-------------------|
| Lånefordringar | 639 566 | 1 138 192 |
| Preferensaktier | 0 | 556 459 |
| Summa | <u>639 566</u> | <u>1 694 651</u> |

Lånefordringar avser investeringar i form av direktlån till företag. Portföljen omfattade vid utgången av räkenskapsåret av 13 låneengagemang och investeringar i en preferensaktie. Löptiden kommer att variera och uppskattas från under ett år upp till två år. Lånefordringar som förväntas återbetalas inom 12 månader redovisas under omsättningstillgångar.

Not 9 Kortfristiga placeringar

| | <u>2022-12-31</u> | | <u>2021-12-31</u> | |
|-----------------|------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
| | Anskaffnings- värde | Verkligt värde | Anskaffnings- värde | Verkligt värde |
| Derivat | - | 20 253 | - | 699 |
| Aktier | - | 19 026 | - | - |
| Obligationer | 41 187 | 42 899 | 93 870 | 22 710 |
| Upplupna räntor | - | 16 | - | 34 |
| | <u>41 187</u> | <u>82 193</u> | <u>93 870</u> | <u>23 443</u> |

Portföljens sammansättning

| 2022-12-31 | Nominellt värde lokal valuta | Snitt- pris | Verkligt värde lokal valuta | Valuta- kurs | Verkligt |
|--------------------|------------------------------------|----------------|-----------------------------------|-----------------|-----------------------|
| | | | | | värde SEK |
| Aktier (NOK) | 13 843 | 1,30 | 17 996 | 1,057179 | 19 026 |
| Obligationer (USD) | 4 524 | 90,9% | 4 110 | 10,4371 | <u>42 899</u> |
| | | | | | 61 925 |
| 2021-12-31 | Nominellt värde lokal valuta | Snitt- pris | Verkligt värde lokal valuta | Valuta- kurs | Verkligt värde SEK |
| Obligationer (USD) | 10 409 | 24,1% | 2 511 | 9,0437 | <u>22 710</u> |
| | | | | | 22 710 |

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 10 780 MSEK. Aktieägarnas insats enligt samma avtal uppgår till 60 MSEK. Då investeringsperioden avslutats tillhandahålls ingen ytterligare finansiering.

De vinst- och kapitalandelslån som har emitterats löper med avkastning fr o m första emissionstillfället 14 maj 2014.

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. Vinstdelningen sker i svenska kronor vilket medför att all rapportering mot investerarna sker i svenska kronor.

Avkastning vinst- och kapitalandelslånen

| | Löptid | <u>2022-12-31</u> | | <u>2021-12-31</u> | |
|---|-----------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | | Nominellt värde | Redovisat värde | Nominellt värde | Redovisat värde |
| Vinst- och kapitalandelslån Serie A | 2014-2024 | 3 408 771 | 2 687 388 | 3 910 580 | 3 006 145 |
| Orealiserat resultat | | | -721 383 | | -904 434 |
| Realiserat resultat | | | <u>2 208 898</u> | | <u>2 208 898</u> |
| Totalt ackumulerat resultat vinst- och kapitalandelslån | | | 1 487 515 | | 1 304 464 |

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

Not 11 Skulder till kreditinstitut

Bolaget hade vid utgången av räkenskapsåret en outnyttjad checkkredit uppgående till 50 MSEK.

Not 12 Övriga skulder

| | <u>2022-12-31</u> | <u>2021-12-31</u> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Övriga kortfristiga skulder | 6 999 | 1 398 |
| Valutaterminer | 22 305 | 27 404 |
| Summa | <u>29 304</u> | <u>28 802</u> |

Valutaterminer avsedda för valutasäkring av låne- och obligationsportföljerna.

Not 13 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| | <u>2022-12-31</u> | <u>2021-12-31</u> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Revisionsarvode | 388 | 313 |
| Övriga upplupna kostnader | 676 | 692 |
| Summa | <u>1 064</u> | <u>1 005</u> |

Not 14 Ställda säkerheter

| | <u>2022-12-31</u> | <u>2021-12-31</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Lämnade kontantsäkerheter för valutakontrakt | 11 374 | 13 241 |
| | <u>11 374</u> | <u>13 241</u> |

Not 15 Kassaflödesanalysen

Följande förändringar har skett av finansiella skulder inom finansieringsverksamheten:

| | <u>2022-12-31</u> | <u>2021-12-31</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Ingående balans | 3 006 145 | 3 799 013 |
| Kassaflöde | -501 809 | -1 022 641 |
| Ej kassaflödespåverkande förändringar, valutakursförändringar | 0 | 0 |
| Ej kassaflödespåverkande förändringar, värdeförändring | -46 445 | -79 424 |
| Ej kassaflödespåverkande förändringar, upplupna räntor | 229 496 | 309 197 |
| Summa skulder i finansieringsverksamheten | <u>2 687 388</u> | <u>3 006 145</u> |

Not 16 Eventualförpliktelser

| | <u>2022-12-31</u> | <u>2021-12-31</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Ansvarsförbindelse i egenskap av komplementär i Proventus Capital Partners III KB | 3 803 | 4 525 |
| Lämnade finansieringslöften till befintliga låntagare | 0 | 49 925 |
| Summa | <u>3 803</u> | <u>54 450</u> |

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

20 (20)

Not 17 Transaktioner med närstående

P Capital Partners III 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 2022 uppgår avgiften till 15,7 (18,6) MSEK. Erhållna koncernbidrag från moderbolaget uppgår till 139 (133) MSEK.

Not 18 Förslag till vinstdisposition

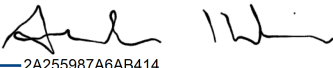
Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel disponeras enligt följande:

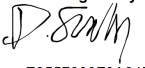
| | |
|----------------|--------------------|
| Fria medel | 18 658 547 |
| Årets resultat | 140 500 000 |
| Summa | <u>159 158 547</u> |


Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så


| | |
|----------------------------|-------------------|
| till aktieägarna utdelas | 140 500 000 |
| att i ny räkning överföres | <u>18 658 547</u> |
| Summa | 159 158 547 |


Stockholm den dag som framgår av min elektroniska underskrift

DocuSigned by:

2A255987A6AB414...
Anders Thelin
Ordförande

DocuSigned by:

E3557899F9A84F5...
Daniel Sachs
Verkställande direktör


DocuSigned by:

C0B5A3D5C40D471...
Christian Reiner

DocuSigned by:

471384EEF522425...
Åsa Hansdotter

DocuSigned by:

6D6AA636CC524B0...
Anna Ramel

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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

DocuSigned by:

37B0379521D34B4...
Daniel Algotsson

Auktoriserad revisor samt huvudansvarig revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för P Capital Partners III AB (publ) för år 2022.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av P Capital Partners III AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för P Capital Partners III AB (publ).

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

Grund för uttalanden

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

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning

och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Värdering av lånefordringar

Vi hänvisar till Förvaltningsberättelsen och beskrivningen över P Capital Partners III ABs ("PCP") Redovisningsprinciper not 1, Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål not 4 samt Finansiella anläggningstillgångar not 8.

PCPs lånefordringar uppgår per 2022-12-31 till 2 331 MSEK (varav 640 MSEK avser långfristiga och 1 694 MSEK avser kortfristiga lånefordringar), vilket motsvarar 81% av bolagets balansslutning. Lånefordringarna utgör därmed en väsentlig del av PCPs balansräkning och klassificeras såsom finansiella anläggningstillgångar (långfristiga) och Kortfristiga lånefordringar (kortfristiga). Lånefordringarna redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Värderingen innehåller både kvantitativa och kvalitativa inslag. Bedömningen av eventuella nedskrivningsbehov innehåller flera områden som till sin natur är subjektiv och föremål för ledningens bedömningar. PCP ser kvartalsvis över sina lånefordringar och då bland annat huruvida den specifika låntagaren klarar uppsatta lånevillkor, framtida betalningsförmåga och säkerheter. Bedömningen av reserveringsbehovet görs individuellt för varje låneavtal och nedskrivning skall göras då värdenedgången kan antas vara bestående.

Betydelsen av de uppskattningar och bedömningar som ingår i att fastställa reserveringsbehovet för osäkra fordringar är betydande och kan, om de är inkorrekta, leda till väsentliga felaktigheter i den finansiella rapporteringen. Detta gör att värderingen av lånefordringar är ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

I revisionen har vi både fokuserat på den interna kontroll som finns avseende värdering av lånefordringarna samt bolagets utförda nedskrivningsprövning per 2022-12-31.

Revisionsteamet har inhämtat och utvärderat PCPs egna bedömningar och sammanställningar av nedskrivningsbehovet för perioden. Detta för att säkerställa att bedömningen följer PCPs riktlinjer för värdering och nedskrivningsprövning.

Vidare har vi haft möten med PCPs ansvariga för värdering där viktiga antaganden och bedömningar diskuterats. Vårt arbete har haft en generell utgångspunkt för låneportföljen som helhet och därefter har vi stickprovsmässigt fokuserat på specifika lånfordringar i portföljen. Vidare har vi genom stickprov kontrollerat att låntagarna betalar räntor och amorteringar i tid enligt fastställda lånevillkor.

Per definition är bedömning av lånefordringars nedskrivningsbehov behäftad med inneboende osäkerhet. Vi har som ett resultat av vår granskning inte rapporterat några väsentliga iakttagelser till revisionsutskottet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

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

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för P Capital Partners III AB (publ) för år 2022 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till P Capital Partners III AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.



Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, utsågs till P Capital Partners III AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 13 maj 2022 och har varit bolagets revisor sedan 10 juni 2013.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2023-03-29 11:27:19 UTC

Namn returnerat från Svenskt BankID: Daniel Kenny Martin
Algotsson

Datum

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post