

Årsredovisning

för

P Capital Partners IV AB (publ)

556981-8619

Räkenskapsåret

2022

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning	5
Balansräkning	6
Kassaflödesanalys	9
Noter	10

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för P Capital Partners IV AB (publ), med säte i Stockholm, Sverige, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2022 - 31 december 2022.

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 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, 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 315 MEUR tillskjutits bolaget vilket motsvarar 81 procent av det totala finansieringsåtagandet. I oktober 2022 startade investeringsperioden i P Capital Partners V och därmed kommer inga ytterligare nyinvesteringar göras i fonden.

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.

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 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 trettioett (tjugofyra) låneengagemang och fyra (två) noterade företagsobligationer. 96% (97%) av portföljen är investerad i direktlån till företag och

värdet på låneportföljen uppgick till 376 (274) MEUR. 4% (3%) av portföljen är investerad i noterade företagsobligationer och värdet på obligationsportföljen uppgick till 17 (7,7) MEUR.

En långfristig lånefinansiering erhöles under året och ersatte till stor del den kortfristiga lånefinansieringen som funnits sen tidigare.

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. Under året fortsatte portföljen att växa och åtta nya lån har finansierats samtidigt som finansieringsåtaganden påkallats från befintliga låntagare. Vidare har även två nya investeringar gjorts under året i noterade företagsobligationer. Påverkan från räntehöjningar och en svagare ekonomi har än så länge varit begränsad på bolagets låntagare även om en del har fått det kärvare vilket har gjort att kredit reserveringarna ökat något även om den största delen kommer av att portföljen ökat i storlek.

RESULTAT OCH STÄLLNING

Nettoresultatet för räkenskapsåret uppgår till 1,0 (-10,9) MSEK och det egna kapitalet uppgår till 12,8 (9,0) MSEK. Portföljens ackumulerade avkastning sedan start uppgår till 72,1 (40,2) MEUR.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Inga väsentliga bolagspecifika händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

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.

P Capital Partners IV AB (publ)
Org.nr 556981-8619

4 (21)

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 31,6 (20,1) MSEK och totalt 27,7 (15,7) MSEK har erhållits 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	11 344 413
Årets resultat	<u>1 003 738</u>
Summa	12 348 151 kronor

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så

till aktieägarna utdelas	0
att i ny räkning överföres	<u>12 348 151</u>
	12 348 151 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.

P Capital Partners IV AB (publ)
Org.nr 556981-8619

5 (21)

Resultaträkning

Tkr

	Not	2022-01-01 -2022-12-31	2021-01-01 -2021-12-31
Rörelsens intäkter			
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	6	310 272	168 547
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	420 503	136 901
		730 775	305 448
Rörelsens kostnader			
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-684 429	-270 879
Kreditförluster netto	3	-13 618	-4 705
Administrationskostnader	5	-27 797	-25 451
		-725 844	-301 035
Rörelseresultat		4 931	4 413
Erhållna koncernbidrag		27 693	15 732
Lämnade koncernbidrag		-31 620	-31 060
Resultat före skatt		1 004	-10 915
Skatt på årets resultat	7	0	0
Årets resultat tillika årets totalresultat		1 004	-10 915

P Capital Partners IV AB (publ)
Org.nr 556981-8619

6 (21)

Balansräkning

Tkr

Not 2022-12-31 2021-12-31

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Andelar i koncernföretag		161 211	161 211
Finansiella anläggningstillgångar	8	3 222 339	2 165 700
Summa anläggningstillgångar		3 383 550	2 326 911

Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar

Kortfristiga lånefordringar		797 633	477 035
Fordringar hos koncernföretag		15 726	730
Övriga kortfristiga fordringar		0	3 415
Kortfristiga placeringar	9	225 754	86 481
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		97	65
		1 039 210	567 726

Kassa och bank

Summa omsättningstillgångar		1 062 160	580 661
------------------------------------	--	------------------	----------------

SUMMA TILLGÅNGAR

4 445 710 2 907 572

P Capital Partners IV AB (publ)
Org.nr 556981-8619

7 (21)

Balansräkning

Not

2022-12-31

2021-12-31

Tkr

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

11 344

19 412

Årets resultat

1 004

-10 915

12 348**8 497****Summa eget kapital****12 848****8 997****Långfristiga skulder**

Övriga långfristiga skulder

10

3 487 828

2 431 526

Skulder till kreditinstitut

11

712 211

0

Summa långfristiga skulder**4 200 039****2 431 526****Kortfristiga skulder**

Leverantörsskulder

115

0

Skulder till kreditinstitut

11

186 533

431 101

Skulder till koncernföretag

45 894

28 081

Skatteskulder

0

5

Övriga skulder

12

28

7 654

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

13

253

208

Summa kortfristiga skulder**232 823****467 049****SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER****4 445 710****2 907 572**

Rapport över förändringar i eget kapital

Tkr

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2021-01-01	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
Omföring av föregående års resultat		-10 915	10 915	0
Årets resultat tillika årets totalresultat			1 004	1 004
Summa årets totalresultat		-10 915	11 918	1 004
Transaktioner med aktieägare				
Erhållna aktieägartillskott*)		2 851		2 851
Återbetalda aktieägartillskott*)		-4		-4
Summa transaktioner med aktieägare		2 847		2 847
Utgående eget kapital 2022-12-31	500	11 344	1 004	12 848

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

P Capital Partners IV AB (publ)
Org.nr 556981-8619

9 (21)

Kassaflödesanalys

Tkr

	Not	2022-01-01 -2022-12-31	2021-01-01 -2021-12-31
	14		
Utbetald ränta		-15 399	-6 915
Erhållen ränta		324 535	177 671
Netto av finansiella transaktioner		14 221	-31 819
Betalda administrationskostnader		-27 797	-25 451
Kassaflöde från rörelsen		295 560	113 486
Förändring av kortfristiga fordringar		3 383	-3 255
Förändring av kortfristiga skulder		48	-903
Förändring koncernmellanhavanden		-39 109	-1 130
Förvärv av kortfristiga placeringar		-111 571	-76 817
Avyttring av kortfristiga placeringar		0	78 905
Förvärv/ökning av finansiella anläggningstillgångar		-1 327 677	-1 490 658
Avyttring/minskning av finansiella anläggningstillgångar		213 405	75 685
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-1 261 521	-1 418 173
Ökning långfristiga skulder		785 217	1 487 343
Minskning av långfristiga skulder		0	-97 799
Förändring långfristig skuld till kreditinstitut		663 020	0
Förändring kortfristig skuld till kreditinstitut		-244 568	45 579
Erhållna aktieägartillskott		2 851	5 395
Återbetalda aktieägartillskott		-4	-355
Utbetald ränta på långfristiga skulder		-255 375	-121 418
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		951 141	1 318 745
Årets kassaflöde		-14 820	14 058
Likvida medel vid årets början		12 935	7 219
Kursdifferens i likvida medel		24 835	-8 342
Likvida medel vid årets slut		22 950	12 935

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 tidvärde, 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. 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 noterade 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 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 alla berörda GBP låntagare om att gå över till att använda SONIA Daily som ny indexränta och gällande utlåning i USD baserad på USD LIBOR 3 månader så kommer de låneavtalen justeras under första halvåret 2023 och referensräntan bytas. På balansdagen hade bolaget 21,4 MUSD utestående lånefordringar kopplade till USD 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 kapitalandelslansägarna 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 NOK	NOK 57 652	-NOK 59 385	-NOK 1 733
Valutaexponering i SEK	SEK 839 291	-SEK 820 836	SEK 18 454
Valutaexponering i GBP	£ 27 200	-£ 26 342	£ 858
Valutaexponering i USD	\$22 179	-\$21 541	\$638
Valutaexponering i EUR tillgångar	€ 396 175		€ 396 175
Valutaexponering i EUR skulder	-€ 401 297		-€ 401 297
Total valutaexponering/balansomslutning SEK	4 445 709		1%
Total valutaexponering/balansomslutning EUR	399 496		2%

Bolaget har två respektive en procents valutaexponering i EUR respektive 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.

Odiskonterade kassaflöden 2022	Totalt	< 1 år	1–2 år	3–5 år	6+ år
Lånefordringar och pref.aktier	5 149 503	1 303 913	1 701 894	2 143 696	
Andelar i koncernföretag	224 162	17 616	17 616	188 930	
Obligationer	214 371	60 849	122 189	31 333	
Derivat	1 478 498	1 478 498			
Övriga kortfristiga fordringar	15 651	15 651			
Kassa och bank	22 950	22 950			
Summa	7 105 134	2 899 477	1 841 699	2 363 959	0
Skuld till kreditinstitut	-991 526	-218 492	-30 411	-742 623	
Övriga kortfristiga skulder	-46 147	-46 147			
Derivat	-1 439 845	-1 439 845			
Vinst- och kapitalandelslån	-4 216 140	-1 062 791	-1 684 432	-1 468 918	
Summa	-6 693 658	-2 767 275	-1 714 843	-2 211 540	0

Odiskonterade 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

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	2 615 580	2 615 580	0	0
Utbetalda/köpta lånefordringar	1 357 430	1 206 807	150 622	0
Återbetalda/sålda lånefordringar	-293 735	-293 735	0	0
Förflyttningar till Kategori 1	0	0	0	0
Förflyttningar till Kategori 2	0	-533 542	533 542	0
Förflyttningar till Kategori 3	0	0	0	0
Omvärdering valuta/övrig justering	215 141	174 301	40 839	0
Lånefordringar 2022-12-31	3 894 415	3 169 411	725 004	0

	Total	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3
Reservering 2022-01-01	-22 606	-22 606	0	0
Utbetalda/köpta lånefordringar	-9 838	-7 895	-1 943	0
Återbetalda/sålda lånefordringar	1 324	1 324	0	0
Förändringar finansieringsåtaganden	485	-690	1 175	0
Förflyttningar till Kategori 1	0	0	0	0
Förflyttningar till Kategori 2	0	5 291	-5 291	0
Förflyttningar till Kategori 3	0	0	0	0
Förändringar angående "PDs/LGDs/EADs"	-3 580	1 527	-5 107	0
Omvärdering valuta/övrig justering	-2 009	-1 237	-772	0
Reservering 2022-12-31	-36 223	-24 286	-11 937	0

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

Kreditförluster netto - hänförliga till finansiella tillgångar

	<u>2022-12-31</u>	<u>2021-12-31</u>
Nedskrivningar - förändring av förlustreserven	-13 618	-4 705
Kreditförluster netto	<u>-13 618</u>	<u>-4 705</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	3 092 628		3 092 628	
Kortfristiga lånefordringar	797 633		797 633	
Andelar i koncernföretag	161 211		161 211	
Prefere nsaktier	129 711	129 711		
Obligationer	187 071	187 071		
Derivat	38 681	38 681		
Fordringar hos koncernföretag	15 726		15 726	
Kassa och bank	22 950		22 950	
Summa	<u>4 445 611</u>	<u>355 463</u>	<u>4 090 148</u>	<u>0</u>
Skulder				
Vinst- och kapitalandelslån	3 487 828			3 487 828
Skuld till kreditinstitut	898 744			898 744
Skulder till koncernföretag	45 894			45 894
Övriga kortfristiga skulder	253			253
Derivat	28	28		
Summa	<u>4 432 747</u>	<u>28</u>	<u>0</u>	<u>4 432 719</u>
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	
Prefere nsaktier	31 488	31 488		
Obligationer	78 884	78 884		
Derivat	7 597	7 597		
Fordringar hos koncernföretag	730		730	
Övriga fordringar	3 415		3 415	
Kassa och bank	12 935		12 935	
Summa	<u>2 907 508</u>	<u>117 969</u>	<u>2 789 539</u>	<u>0</u>
Skulder				
Vinst- och kapitalandelslån	282 388			282 388
Skuld till kreditinstitut	431 101			431 101
Skulder till koncernföretag	28 081			28 081
Övriga kortfristiga skulder	106			106
Derivat	7 547	7 547		
Summa	<u>749 223</u>	<u>7 547</u>	<u>0</u>	<u>741 676</u>

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			129 711	129 711
Värdepapper som innehas för handel		187 071		187 071
Derivatinstrument som används för säkringsändamål		38 681		38 681
Summa tillgångar	0	225 752	129 711	355 463
Skulder				
Derivatinstrument som används för säkringsändamål		28		28
Summa skulder	0	28	0	28

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 förändringar i instrument i nivå 3 under 2022 och 2021:

	Onoterade preferensaktier	Summa
Ingående balans 1 januari 2021	31 488	31 488
Värdeförändring redovisad via resultaträkningen	0	0
Utgående balans 31 december 2021	31 488	31 488
Förvärv	94 446	94 446
Värdeförändring redovisad via resultaträkningen	3 777	3 777
Utgående balans 31 december 2022	129 711	129 711

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 2022	31 dec 2021		2022	2021
Onoterade preferensaktier	129 711	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 2 428 Tkr (589 Tkr) och en ökning av diskonteringsräntan med 100 bps skulle ha minskat värdet på onoterade preferensaktier med 2 375 Tkr (577 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 449 Tkr fördelat på följande kategorier:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
PwC:		
Revisionsuppdrag	441	226
Övriga tjänster	8	29
Summa	<u>449</u>	<u>255</u>

Inköp och försäljning mellan koncernföretag: I administrationskostnader ingår fakturerade förvaltningsarvode med 23,9 (23,6) 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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<i>Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden</i>		
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	310 272	168 547
Summa	<u>310 272</u>	<u>168 547</u>

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<i>Ränteintäkter och liknande resultatposter</i>		
Ränteintäkter från obligationer	10 650	3 882
Värdetförändring från obligationer	1 435	3 831
Övriga ränteintäkter	24	0
Utdelning	3 167	4 448
Valutaresultat (omvärderingar och valutaterminer)	363 317	96 206
Värdetförändring andelar i koncernföretag	0	2 992
Nedskrivning av vinst- och kapitalandelslån	11 583	4 351
Övriga finansiella intäkter	30 327	21 191
Summa	<u>420 503</u>	<u>136 901</u>

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<i>Räntekostnader och liknande resultatposter</i>		
Räntekostnader vinst- och kapitalandelslån	-281 344	-159 569
Värdetförändring från obligationer	-6 553	-137
Övriga räntekostnader	-15 399	-6 916
Valutaresultat (omvärderingar och valutaterminer)	-381 133	-104 257
Summa	<u>-684 429</u>	<u>-270 879</u>

Ränteintäkter från tillgångar redovisade till verkligt värde	10 674	3 882
Ränteintäkter från tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde	310 272	168 547
	<u>320 946</u>	<u>172 429</u>

Räntekostnader från skulder redovisade till verkligt värde	0	0
Räntekostnader från skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde	-296 743	-166 485
	<u>-296 743</u>	<u>-166 485</u>

Not 7 Skatt

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Redovisat resultat före skatt	1 004	-10 915
Skatt beräknad enligt gällande skattesats (20,6%)	-207	2 248
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-3 860	-6 457
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	10 991	3 693
Skatteeffekt av ej redovisade skattemässiga underskott	-6 924	516
Redovisad skattekostnad	<u>0</u>	<u>0</u>

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Outnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	43 341	9 729
Potentiell skatteförmån (20,6%)	<u>8 928</u>	<u>2 004</u>

Not 8 Finansiella anläggningstillgångar

	<u>2022-12-31</u>	<u>2021-12-31</u>
Lånefordringar	3 092 628	2 134 212
Prefere nsaktier	129 711	31 488
Summa	<u>3 222 339</u>	<u>2 165 700</u>

Lånefordringar avser investeringar i form av direktlån till företag. Portföljen omfattade vid utgången av räkenskapsåret av 29 låneengagemang och investeringar i en preferensaktie. Löptiden kommer att variera och uppskattas från under ett år upp till fem år. Lånefordringar som förväntas återbetalas inom 12 månader redovisas under omsättningstillgångar.

	<u>2022-12-31</u>	<u>2021-12-31</u>
Andelar i koncernföretag	161 211	161 211
Summa	<u>161 211</u>	<u>161 211</u>

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

Not 9 Kortfristiga placeringar

	<u>2022-12-31</u>		<u>2021-12-31</u>	
	Anskaffnings- värde	Verkligt värde	Anskaffnings- värde	Verkligt värde
Derivat	-	38 681	-	7 597
Obligationer	188 388	184 663	76 817	78 208
Upplupna räntor	-	2 410	-	676
	<u>188 388</u>	<u>225 754</u>	<u>76 817</u>	<u>86 481</u>

Portföljens sammansättning

2022-12-31	Nominellt värde lokal valuta	Snitt- pris	Verkligt värde lokal valuta	Valuta- kurs	Verkligt värde SEK
Obligationer (SEK)	201 317	91,7%	184 661	1,0000	<u>184 661</u> 184 661
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

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 81 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 Euribor + 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>2022-12-31</u>		<u>2021-12-31</u>	
		Nominellt värde	Redovisat värde	Nominellt värde	Redovisat värde
Vinst- och kapitalandelslån	2018-2028	3 386 171	3 487 828	2 347 167	2 431 526
Orealiserat resultat			101 657		84 359
Realiserat resultat			<u>483 272</u>		<u>198 028</u>
Totalt ackumulerat resultat vinst- och kapitalandelslån			584 929		282 388
EUR	Löptid	<u>2022-12-31</u>		<u>2021-12-31</u>	
		Nominellt värde	Redovisat värde	Nominellt värde	Redovisat värde
Vinst- och kapitalandelslån	2018-2028	304 285	313 420	229 509	237 758
Orealiserat resultat			9 135		8 249
Realiserat resultat			<u>43 427</u>		<u>19 363</u>
Totalt ackumulerat resultat vinst- och kapitalandelslån			52 562		27 612

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

Not 11 Skulder till kreditinstitut

	<u>2022-12-31</u>	<u>2021-12-31</u>
Långfristig kreditfacilitet SEB	712 211	0
Utnyttjad checkkredit SEB	186 533	431 101
Summa	<u>898 744</u>	<u>431 101</u>

Bolaget hade vid utgången av räkenskapsåret en checkkredit uppgående till 39 (60) MEUR och en långfristig kreditfacilitet på 64 (0) MEUR.

Not 12 Övriga skulder

	<u>2022-12-31</u>	<u>2021-12-31</u>
Övriga kortfristiga skulder	0	107
Valutaterminer	28	7 547
Summa	<u>28</u>	<u>7 654</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	223	180
Övriga upplupna kostnader	30	28
Summa	<u>253</u>	<u>208</u>

Not 14 Kassaflödesanalysen

Följande förändringar har skett av finansiella skulder inom finansieringsverksamheten:

	<u>2022-12-31</u>	<u>2021-12-31</u>
Ingående balans	2 431 526	976 553
Kassaflöde	1 379 396	1 268 127
Ej kassaflödespåverkande förändringar, valutakursförändringar	305 889	28 843
Ej kassaflödespåverkande förändringar, värdeförändring	-11 583	-4 688
Ej kassaflödespåverkande förändringar, upplupna räntor	281 344	162 691
Summa skulder i finansieringsverksamheten	<u>4 386 572</u>	<u>2 431 526</u>

Not 15 Eventualförpliktelser

	<u>2022-12-31</u>	<u>2021-12-31</u>
Lämnade finansieringslöften till befintliga låntagare	604 149	564 639
Summa	<u>604 149</u>	<u>564 639</u>

Not 16 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 2022 uppgår avgiften till 23,9 (23,6) MSEK. Lämnade koncernbidrag uppgår till moderbolaget till 31,6 (20,1) MSEK och erhållna från Proventus Capital Partners X AB till 27,7 (15,7) MSEK.

Not 17 Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel disponeras enligt följande:

Fria medel	11 344 413
Årets resultat	<u>1 003 738</u>
Summa	12 348 151


Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så

till aktieägarna utdelas	0
att i ny räkning överföres	<u>12 348 151</u>
Summa	12 348 151

P Capital Partners IV AB (publ)
Org.nr 556981-8619

21 (21)

Stockholm den dag som framgår av min elektroniska underskrift

DocuSigned by:

2A255987A6AB414...
Anders Thelin
Ordförande

DocuSigned by:

E3557899F9A84F5...
Daniel Sachs
Verkställande direktör

DocuSigned by:
Christian Reiner
C0B5A3D5C40D471...
Christian Reiner

DocuSigned by:
Åsa Hansdotter
471384EEF522425...
Åsa Hansdotter

DocuSigned by:
Anna Ramel
6D6AA636CC524B0...
Anna Ramel

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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

DocuSigned by:

37B0370F21D34B4...
Daniel Åfgrönsson

Auktoriserad revisor samt huvudansvarig revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i P Capital Partners IV AB (publ), org.nr 556981-8619

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till bolagets styrelse 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 IV 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 bolagets struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken bolaget 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

Värdering av lånefordringar

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

PCP IV ABs lånefordringar uppgår per 2022-12-31 till 4 020 MSEK (varav 3 222 MSEK avser långfristiga och 798 MSEK avser kortfristiga lånefordringar), vilket motsvarar 90% av bolagets balansomslutning. 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.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

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 lånefordringar 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 IV 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 IV 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 ersättningskyldighet 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 ersättningskyldighet 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.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Proventus Capital Partners IV AB (publ) för år 2022.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 *Revisorns granskning av Esef-rapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Proventus Capital Partners IV AB (publ) enligt god revisions sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

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 revisions sed 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 närliggande 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 validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, utsågs till P Capital Partners IV AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 13 maj 2022 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

2023-03-29 11:29:09 UTC

Namn returnerat från Svenskt BankID: Daniel Kenny Martin
Algotsson

Datum

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor/Huvudansvarig revisor

Leveranskanal: E-post