

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Bokslutskommuniké 2017 07 11 - 2018 12 31

Bokslutskommuniké

för

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

559118-9021

Perioden

2017 07 11 - 2018 12 31

Innehåll	Sida
Verksamheten och händelser efter balansdagen	1
Resultaträkning	3
Balansräkning	4
Förändring av eget kapital	6
Kassaflödesanalys	7
Redovisningsprinciper och övrig information	8

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Bokslutskommuniké 2017 07 11 - 2018 12 31

Information om verksamheten

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ) är ett helägt dotterbolag till Nordic Credit Partner AB (org.nr. 559013-1669) och skall äga, förvalta och handla med värdepapper samt bedriva därmed förenlig verksamhet. Bolaget är en alternativ investeringsfond i enlighet med lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder och förvaltas av Wahlstedt & Partners AB (org.nr. 556771-1345) som sedan den 3 oktober 2014 har tillstånd från Finansinspektionen att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder.

Placeringsinriktningen är huvudsakligen noterade nordiska företagsobligationer och bolagets redovisningsvaluta är svenska kronor. I de fall placeringar görs i andra valutor sker normalt valutasäkring till svenska kronor.

Verksamheten finansieras med kapital- och vinstandelslån emitterade till både professionella och icke-professionella investerare, lån från kreditinstitut och eget kapital. Vid periodens utgång hade kapital- och vinstandelslån om totalt 750,0 mkr emitterats och noterats på NGM Debt Securities-listan.

Bokslutskommunikén har upprättats i svenska kronor. Samtliga belopp anges i tusentals kronor (tkr) om inget annat anges.

Väsentliga händelser under perioden

Investeringsverksamheten påbörjades i januari 2018. Portföljen har gradvis byggts upp under året och består vid periodens utgång av 35 strategiska innehav i emittenter verksamma inom bl.a. bank och finans, IT-infrastruktur, underhåll och service, konsumentvaror, fastigheter och bostadsutveckling.

Bolaget har inom ramen för sitt program för kapital- och vinstandelslån vid tre tillfällen under perioden emitterat kapital- och vinstandelslån, dels den 20 december 2017 om 310,0 mkr, den 9 maj 2018 om 240,0 mkr och den 23 november 2018 om 200,0 mkr. Emissionerna i maj och november 2018 genomfördes till en kurs som motsvarade substansvärdet vid tidpunkten för emissionen.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Bokslutskommuniké 2017 07 11 - 2018 12 31

Resultat och ställning

Bolagets nettoresultat under perioden 1 juli till 31 december 2018 uppgick till -4,2 mkr och det egna kapitalet uppgick vid utgången av perioden till 500 tkr.

Eftersom marknadsvärdet på obligationsportföljen den 31 december 2018 understeg det bokförda värdet gjordes en nedskrivning enligt lägsta värdets princip om 14,5 mkr. Nettoresultatet efter nedskrivningen uppgick till 43,8 mkr och fördelas i enlighet med villkoren för Andelslånen som 43,1 mkr i ränta på Andelslånen och 0,7 mkr som vinst före skatt i bolaget. Styrelsen bedömer att nedskrivningen av portföljen är en följd av allmänt minskat investerarintresse för nordiska företagsobligationer snarare än ökad kreditrisk i något enskilt innehav. Nedskrivningen förväntas därför kunna återvinnas i sin helhet när innehaven återbetalas till parvärde (nominellt belopp) under fondens resterande löptid.

Portföljens bokförda värde uppgick vid utgången av perioden till 1 337,9 mkr och marknadsvärdet till 1 337,9 mkr. Den ackumulerade avkastningen på kapital- och vinstandelslånen sedan den första emissionen den 20 december 2017 uppgick till 43,1 mkr.

Förväntningar avseende den framtida utvecklingen

Bolagets målsättning är att uppnå 7-9 procent årlig nettoavkastning på bolagets emitterade kapital- och vinstandelslån. Baserat på nuvarande portföljsammansättning förväntas avkastningen för 2019 ligga inom det långsiktiga avkastningsmålet.

Ägarförhållanden

Bolaget ägs till 100% av Nordic Credit Partners AB (org.nr 559013-1669) som har sitt säte i Stockholm.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Bokslutskommuniké 2017 07 11 - 2018 12 31

Resultaträkning

	2018 07 01	2017 07 11
	2018 12 31	2018 12 31
Rörelsens kostnader		
Administrationskostnader	-2 112	-4 221
Summa rörelsens kostnader	-2 112	-4 221
Rörelseresultat	-2 112	-4 221
Finansiella poster		
Räntetäkter och liknande resultatposter	67 463	89 089
Räntekostnader och liknande resultatposter	-65 626	-84 131
Summa finansiella poster	1 837	4 959
Resultat efter finansiella poster	-276	738
Bokslutsdispositioner		
Lämnade koncernbidrag	-600	-600
Summa bokslutsdispositioner	-600	-600
Resultat före skatt	-876	138
Skatt på periodens resultat	-3 348	-3 348
Periodens resultat	-4 224	-3 210

Rapport över totalresultat

	2018 07 01	2017 07 11
	2018 12 31	2018 12 31
Periodens resultat	-4 224	-3 210
Övrigt totalresultat	0	0
Totalresultat för perioden	-4 224	-3 210

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Bokslutskommuniké 2017 07 11 - 2018 12 31

Balansräkning

	<u>2018 12 31</u>
TILLGÅNGAR	
Finansiella anläggningstillgångar	
Andra långfristiga fordringar	1 337 980
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 337 980
Omsättningstillgångar	
Kortfristiga fordringar	
Fordringar hos koncernföretag	2610
Övriga fordringar	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14 451
Kassa och bank	1 560
Summa omsättningstillgångar	18 621
Summa tillgångar	1 356 602

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Bokslutskommuniké 2017 07 11 - 2018 12 31

Balansräkning

	<u>2018 12 31</u>
EGET KAPITAL OCH SKULDER	
Eget kapital	
Bundet eget kapital	
Aktiekapital	500
Summa bundet eget kapital	<u>500</u>
Fritt eget kapital	
Erhållna aktieägartillskott	3 210
Periodens resultat	-3 210
Summa fritt eget kapital	<u>0</u>
Summa eget kapital	500
Långfristiga skulder	
Övriga långfristiga skulder	738 897
Summa långfristiga skulder	<u>738 897</u>
Kortfristiga skulder	
Skulder till kreditinstitut	570 553
Leverantörskulder	120
Skulder till koncernföretag	0
Skatteskuld	3 348
Övriga skulder	43 084
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	100
Summa kortfristiga skulder	<u>617 205</u>
Summa eget kapital och skulder	<u>1 356 602</u>

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Bokslutskommuniké 2017 07 11 - 2018 12 31

Rapport över förändring av eget kapital

	Aktiekapital	Balanserat resultat	Periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 2017 07 11				
Bolagsbildning	500			500
Erhållet aktieägartillskott		0		0
Periodens totalresultat			-3 210	-3 210
Utgående balans 2018 12 31	500	0	-3 210	-2 710

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Bokslutskommuniké 2017 07 11 - 2018 12 31

Rapport över kassaflöde i sammandrag

	2018 07 01	2017 07 11
	2018 12 31	2018 12 31
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-2 112	-4 221
Erhållen ränta	42 959	51 597
Betald ränta	-10 086	-14 736
Betald skatt	0	0
<i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</i>		
Emissionkostnader kapital- och vinstandelslån	1 036	1 721
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	31 797	34 361
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		
Förändringar av rörelsefordringar	0	-80
Förändringar av rörelseskulder	533 180	570 773
Kassaflöde från den löpande verksamheten	564 977	605 054
Investeringsverksamheten		
Investering i finansiella anläggningstillgångar	-1 221 846	-1 891 358
Likvid sålda obligationer	411 449	529 872
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-810 397	-1 361 486
Finansieringsverksamheten		
Bolagsbildning	0	500
Kapital- och vinstandelslån	212 610	770 317
Emissionskostnader kapital- och vinstandelslån	-3 745	-12 824
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	208 866	757 992
Periodens kassaflöde	-36 554	1 560
Likvida medel vid periodens början	38 115	0
Likvida medel vid periodens slut	1 560	1 560

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Bokslutskommuniké 2017 07 11 - 2018 12 31

Redovisningsprinciper och övrig information

Redovisningsprinciper

Bolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridisk person vid upprättande av finansiella rapporter. Tillämpningen av RFR 2 innebär att bolaget tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt det är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Denna delårsrapport är upprättade enligt IAS 34 Delårsrapportering.

Viktiga redovisningsprinciper finns beskrivna nedan.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av bolaget

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 11 juli 2017 och har ännu inte tillämpats av bolaget. De nya standarder och tolkningar som kan komma få påverkan på bolagets finansiella rapporter beskrivs nedan.

IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018 eller senare. IFRS 9 ersätter de delar i IAS 39 som är relaterade till klassificering och värdering av finansiella instrument och introducerar en ny nedskrivningsmodell. Den nya modellen för beräkning av kreditförluster utgår från förväntade kreditförluster vilket kan medföra tidigare redovisning av kreditförluster.

Finansiella tillgångar som är föremål för kreditrisk kommer att delats upp i tre kategorier baserat på risken för kreditförlust. I den första kategorin ingår finansiella tillgångar där ingen väsentlig ökning av kreditrisken har skett vid rapporttillfället. I den andra kategorin har en väsentlig ökning av kreditrisken inträffat och i den tredje föreligger objektiva bevis för kreditförlust. För tillgångar i den första kategorin ska nedskrivningar redovisas baserade på förväntade förluster under den kommande tolv månadersperioden medan tillgångar i de andra två kategorierna ska förväntade förluster över hela tillgångens löptid redovisas. Detta innebär att nedskrivningar för befarade förluster ska redovisas vid det första redovisningstillfället.

Majoriteten av bolagets finansiella tillgångar avser lånefordringar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Bolaget har, med stöd av RFR 2, valt att inte tillämpa IFRS 9 förutom i de avseenden där så krävs enligt RFR2.

IFRS 15 bedöms inte få någon väsentlig påverkan på bolagets finansiella rapporter, då bolagets intäkter består av ränteintäkter.

Inga andra IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte trätt i kraft förväntas få någon väsentlig påverkan på bolaget.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Bokslutskommuniké 2017 07 11 - 2018 12 31

Grunder för redovisningen

De balansposter som rubriceras omsättningstillgångar och kortfristiga skulder förväntas återvinnas och betalas inom 12 månader. Alla andra balansposter förväntas återvinnas eller betalas senare. Bolagets funktionella redovisningsvaluta är svenska kronor. Delårsrapporten är avgiven i svenska kronor och beloppen anges i tusentals kronor (tkr) om inget annat anges.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Värdering av fordringar och skulder i utländsk valuta har skett till balansdagens kurs. Vid omvärdering av tillgångar och skulder har följande kurser använts:

EUR 10,1676; NOK 1,0267; USD 8,8789

Finansiella instrument

Bolaget har valt att i enlighet med undantaget i RFR 2 inte tillämpa reglerna i IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Finansiella tillgångar och skulder redovisas i därför med utgångspunkt i anskaffningsvärdet enligt årsredovisningslagen.

Bolagets finansiella tillgångar består av lånefordringar, vilka värderas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Eventuella nedskrivningar görs då kredithändelser inträffat eller indikation finns på värdenedgång.

Kapital- och vinstandelslån redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Det upplupna anskaffningsvärdet är beroende på underliggande avkastning på bolagets tillgångar. Positiv avkastning på kapital- och vinstandelslånen redovisas som räntekostnad för bolaget och ingår i kapital- och vinstandelslånen redovisade värde. Negativ avkastning på kapital- och vinstandelslånen redovisas som ränteintäkt för bolaget och ingår i vinstandelslånen redovisade värde.

En finansiell tillgång eller skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget på annat sätt förlorar kontrollen över dem. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelseerna i avtalet fullgörs.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Bokslutskommuniké 2017 07 11 - 2018 12 31

Likvida medel

I likvida medel i rapport över kassaflöde, kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfalldag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

Eget kapital

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som aktiekapital.

Kapitalanskaffningskostnader

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emissioner av nya låneskulder och kapital- och vinstandelslån redovisas som ett avdrag från likvidbeloppet och redovisas i resultaträkningen som en räntekostnad under instrumentets löptid i enlighet med effektivräntemetoden.

Inkomstskatt

Redovisning av inkomstskatt inkluderar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatten redovisas i resultaträkningen, förutom i de fall den avser poster som redovisas direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i eget kapital. Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden på alla väsentliga temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det bokförda värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet.

Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av den skattesats som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda skattefordran realiserar eller skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas mot vilka de temporära skillnaderna kan nyttjas.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt den indirekta metoden, vilket innebär att nettoresultatet justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden, samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden. I likvida medel ingår kassa och omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos bank.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Bokslutskommuniké 2017 07 11 - 2018 12 31

Finansiella risker

Bolaget är utsatt för ränterisk, kreditrisk, valutarisk och likviditetsrisk.

Ränterisker och kreditrisker

Bolaget avser minimera ränterisken i portföljen genom att i de flesta fall investera i obligationer med rörlig ränta med påslag av en marginal. Detta medför att räntemarginalen förblir oförändrad över tiden.

Respektive låntagares kreditvärdighet och därmed förknippad nödvändig avkastning bedöms i samband med utlåningstillfället genom en omfattande och noggrann s.k. due diligence. Bolaget tillämpar en intern risk- och prissättningsmodell som bl.a. tar hänsyn till bolagets bransch, marknadsförutsättningar, bolagets lönsamhet och skuldsättning. Baserat på modellen bestäms vilken lägsta ränta och villkor som respektive investering bör ha. Samtliga investeringar följs upp löpande och kvartalsvis görs bedömning av eventuellt reserveringsbehov. För att ytterligare begränsa risken tillämpar bolaget limiter för hur stor del av den totala portföljen en enskild investering eller exponering mot en enskild emittent får utgöra.

Valutarisker

I de fall placering sker i andra valutor än svenska kronor valutasäkras normalt den underliggande investeringen till kronor för att minimera valutarisken genom att motsvarande belopp och valuta belastar bolagets lånefacilitet. Denna matchning medför att obligationernas bokförda värde valutasäkras och att nettovalutaeffekten i resultatet begränsas.

Likviditetsrisk

Bolagets likviditetsrisk består dels i möjligheten att realisera innehav i portföljen men även av återbetalningsförmågan för inlånade medel. De båda riskerna speglar varandra. Den övergripande likviditetsrisken relaterad till återbetalningsförmågan bedöms vara låg. Verksamheten kommer finansieras med kapital- och vinstandelslån och med eget kapital. Återbetalning av kapital- och vinstandelslånen sker i takt med att portföljen förfaller och likviditet inflyter eller i takt med att avkastningen realiserar. Värdet på kapital- och vinstandelslånen påverkas av bolagets finansiella ställning och återbetalning av lånen kan enligt villkoren inte ske utan att tillgängliga medel finns.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Org.nr. 559118-9021

Bokslutskommuniké 2017 07 11 - 2018 12 31

Årsredovisningen beräknas att bli publicerad under vecka 18.

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

VD försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför.

Stockholm 2019-02-28



Jakob Eliasson

Verkställande direktör



Revisors rapport

Revisors rapport över översiktlig granskning av en fullständig uppsättning av finansiella rapporter upprätaade i enlighet med IAS 34.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ.) 559118-9021.

Inledning

Jag har utfört en översiktlig granskning av bifogade delårsrapport för Nordic Credit Partners Fund III AB (publ.) per den 31 december 2018 och till den hörande sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätaa och rättvisande presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på min översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Jag har utfört min översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagens valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionsd i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för mig att skaffa mig en sådan säkerhet att jag blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på min översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger mig anledning att anse att den bifogade finansiella delårsinformationen inte, i allt väsentligt, ger en rättvisande bild av företagens finansiella ställning per den 31 december 2018 samt av dess finansiella resultat och kassaflöde för den period som slutade per detta datum i enlighet med IAS 34.

Stockholm den 28 februari 2019



Karl-Henrik Westlund

Auktoriserad revisor