

Undertecknad verkställande direktör i **Nordstjernan Kredit AB** intygar att resultat- och balansräkningen i årsredovisningen fastställdes på bolagets årsstämma den 13 maj 2025. Årsstämman beslöt att godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition. Undertecknad intygar även att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalen.

Stockholm den 2 juni 2025



Thomas Naess

Årsredovisning för  
**Nordstjernan Kredit AB**  
556740-2267

Räkenskapsåret  
**2024-01-01 - 2024-12-31**

Innehållsförteckning:	Sida
Förvaltningsberättelse	1-2
Resultaträkning	3
Balansräkning	4
Förändring i Eget kapital	5
Noter	6-11
Underskrifter	12

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Nordstjernen Kredit AB, 556740-2267 med säte i Stockholm, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2024.

### Allmänt om verksamheten

Nordstjernen Kredit AB ("Nordstjernen Kredit" eller "Bolaget") är ett helägt koncernföretag till Nordstjernen Investment AB, 556308-9381, och bedriver investeringsverksamhet.

Sedan slutet av 2021 är Nordstjernen Kredit AB delägare i ett joint venture och begränsat partnerskapsavtal med Kåpan Tjänstepensionsförening ("Kåpan") i form av Nordstjernen Kredit Kommanditbolag med Nordstjernen Kredit som komplementär och Kåpan som kommanditdelägare. Från och med oktober 2023 ingår även bolaget Nordstjernen Holding AB som kommanditdelägare i partnerskapet.

Nordstjernen Kredit ansvarar för Partnerskapet som har till syfte att skapa stabil och långsiktig värdetillväxt genom investeringar i högavkastande skuldinstrument till bolag i nordvästra Europa. Investeringar sker typiskt sett i räntebärande obligationer i såväl privata som publika bolag. Partnerskapet kan även bli minoritetsaktieägare i noterade och onoterade företag.

Nordstjernen Kredit AB finansieras med kapital från Nordstjernen Investment AB. Vid räkenskapsårets utgång har totalt 3 271 (2 556) Mkr tillskjutits till Bolaget som aktieägartillskott. Lämnade koncernbidrag uppgår till 255 (322) Mkr.

Bolaget har under räkenskapsåret inte haft några anställda.

### Väsentliga händelser under räkenskapsåret

I januari 2024 erhöll Bolaget en distribution om 102 Mkr från Partnerskapet.

Bolaget har under året erhållit villkorade aktieägartillskott om totalt 715 Mkr från Nordstjernen Investment AB.

Nordstjernen Kredit redovisar en vinst för 2024 före bokslutsdispositioner och skatt om 303 (262) Mkr.

Under 2024 ökade marknadsvärdet på Bolagets andel av nettotillgångarna i Partnerskapet med 14,2 procent till 3 316 Mkr från 2 903 Mkr justerat för distribution i januari 2024. Trots ett händelserikt år med fortsatt osäkerhet kring det ekonomiska läget, penningpolitiken, säkerhetsläget och geopolitiken, stod sig marknadsförhållandena relativt väl under 2024 som följd av avmattande inflation, lägre räntor och lägre oro för en lågkonjunktur.

### Väsentliga händelser efter räkenskapsåret.

Per den 28 februari 2025 var marknadsvärdet på Bolagets andel av nettotillgångarna i Partnerskapet 3 371 Mkr, en ökning med 1,7 procent sedan starten av året.

Inga andra väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

### Framtidsutsikter

De faktorer som påverkar bedömningen av den framtida utvecklingen för Nordstjernen Kredit är främst hänförliga till värdeutvecklingen av ägandet i Partnerskapet och den finansiella ställning, kreditvärdighet och återbetalningsförmåga i de underliggande bolagen i investeringsportföljen som helhet.

Marknadsförhållandena förväntas fortsätta vara osäkra under 2025 på grund av den rådande osäkerheten kring de geopolitiska, säkerhet och världshandelsrisker som kan påverka det ekonomiska läget, inflationen och penningpolitiken.

Partnerskapet har beredskap för att hantera utmaningar föranledda av det rådande marknadsläget samt för att tillvarata möjligheter att genomföra nya investeringar.

Partnerskapet förväntas under 2025 att bedrivas med samma inriktning som sedan start under 2021.

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Nordstjernen Kredit är genom sitt ägande i Partnerskapet exponerad för finansiella risker, huvudsakligen kreditrisk, ränterisk, valutarisk och likviditetsrisk i Partnerskapets investeringar samt affärsmässiga och operationella risker. Risker är en central del i Partnerskapets investeringsverksamhet och tas i syfte att generera så attraktiv riskjusterad avkastning som möjligt.

Vid räkenskapsårets utgång var huvuddelen av det placerade kapitalet i Partnerskapet investerat i företagsobligationer, med ställda säkerheter i form av pant i det underliggande bolagets aktier och med bolagsgarantier samt i företagsobligationer med rörlig marknadsränta (inklusive ett marginalpåslag för kreditrisk). Dessa investeringar har diversifierad kredit- och valutarisk med betydande kapitalskydd och låg ränterisk i den investerade portföljen.

## FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV BOLAGETS BALANSERADE MEDEL

Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel

	<i>Belopp i kr</i>
balanserade medel	-226 762 335
villkorade aktieägartillskott	3 271 000 000
årets resultat	38 982 530
<b>Totalt</b>	<b>3 083 320 195</b>
disponeras enligt följande	
i ny räkning överföres	3 083 320 195
<b>Totalt</b>	<b>3 083 320 195</b>

Ovanstående förslag till vinstdisposition utgår från att Bolaget per den 31 december 2024 lämnat ett koncernbidrag om 254 747 946 kr till Nordstjernen Investment AB.

Vad beträffar företagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande noter.

Avrundningsdifferenser kan förekomma.

## RESULTATRÄKNING

<i>Belopp i Tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>	<i>2023-01-01- 2023-12-31</i>
Nettointäkter	2	1 850 <b>1 850</b>	2 369 <b>2 369</b>
<b><i>Rörelsens kostnader</i></b>			
Övriga externa kostnader	3	-1 700	-2 125
Valutakursresultat		-	-2
Personalkostnader		-	1
<b>Rörelseresultat</b>		<b>150</b>	<b>243</b>
<b><i>Resultat från finansiella poster</i></b>			
Resultat från andelar i koncernföretag	4	302 840	261 630
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter		259	541
Räntekostnader och liknande resultatposter		-270	-
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>302 980</b>	<b>262 414</b>
Bokslutsdispositioner	5	-254 748	-321 514
<b>Resultat före skatt</b>		<b>48 232</b>	<b>-59 100</b>
<b><i>Skatt på årets resultat</i></b>	6	<b>-9 249</b>	<b>3 037</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>38 983</b>	<b>-56 063</b>

2025060318702



## BALANSRÄKNING

Belopp i Tkr	Not	2024-12-31	2023-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	7	3 203 285	3 002 011
Uppskjuten skattefordran	8	92 818	93 922
		<b>3 296 103</b>	<b>3 095 933</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>3 296 103</b>	<b>3 095 933</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		-	1
Aktuell skattefordran	9	21 393	-
Övriga fordringar	10	19 129	30 180
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	519
		<b>40 522</b>	<b>30 700</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>1 437</b>	<b>18 668</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>41 959</b>	<b>49 368</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>3 338 063</b>	<b>3 145 301</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	11	100	100
		<b>100</b>	<b>100</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst eller förlust		3 044 238	2 385 301
Årets resultat		38 983	-56 063
		<b>3 083 220</b>	<b>2 329 238</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>3 083 320</b>	<b>2 329 338</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		-	1
Skulder till koncernföretag		254 689	803 491
Skatteskulder	12	-	11 999
Övriga kortfristiga skulder		13	11
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		41	461
		<b>254 742</b>	<b>815 963</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>3 338 063</b>	<b>3 145 301</b>

## FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

	<u>Bundet eget kapital</u> <u>Aktiekapital</u>	<u>Fritt eget kapital</u> <u>Balanserat resultat</u>	<u>Fritt eget kapital</u> <u>Årets resultat</u>
<b>Ingående eget kapital 2023-01-01</b>	<b>100</b>	<b>2 546 453</b>	<b>-186 152</b>
Omföring fg års resultat	-	-186 152	186 152
Årets resultat	-	-	-56 063
Erhållna aktieägartillskott	-	25 000	-
<b>Utgående eget kapital 2023-12-31</b>	<b>100</b>	<b>2 385 301</b>	<b>-56 063</b>
<b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>	<b>100</b>	<b>2 385 301</b>	<b>-56 063</b>
Omföring fg års resultat	-	-56 063	56 063
Årets resultat	-	-	38 983
Erhållna aktieägartillskott	-	715 000	-
<b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>	<b>100</b>	<b>3 044 238</b>	<b>38 983</b>

Erhållna villkorade aktieägartillskott från Nordstjernan Investment AB uppgick vid räkenskapsårets utgång totalt till 3 271 000 (2 556 000) Tkr.

## NOTER

### Not 1 Redovisningsprinciper

Belopp i Tkr om inget annat anges.

#### Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens Allmänna Råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

#### Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i enlighet med kapitel 11 (Finansiella instrument värderade utifrån anskaffningsvärdet) i BFNAR 2012:1.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när den avtalsrättsliga rätten till kassaflödet från tillgången har upphört eller reglerats. Detsamma gäller när de risker och fördelar som är förknippade med innehavet i allt väsentligt överförs till annan part och företaget inte längre har kontroll över den finansiella tillgången. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgjorts eller upphört.

Finansiella anläggningstillgångar värderas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärde, inklusive eventuella transaktionsutgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgången.

Finansiella anläggningstillgångar klassificeras som långfristiga utifrån förfall men att tid till annan kan Bolaget omsätta dem tidigare givet fördelaktig transaktion kan göras.

Finansiella omsättningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till det lägsta av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet på balansdagen.

Övriga fordringar redovisas som omsättningstillgångar med undantag för fordringar med förfall mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar.

Övriga fordringar värderas individuellt till det belopp som beräknas inflyta.

#### Andelar i koncernföretag

Ett begränsat partnerskap är ett avtalsbaserat samarbetsarrangemang där två eller flera parter gemensamt bedriver en ekonomisk verksamhet och har ett gemensamt bestämmande inflytande över verksamheten. Gemensamt bestämmande inflytande föreligger när två eller flera parter i avtal reglerat att gemensamt utöva det bestämmande inflytande över en ekonomisk verksamhet. En samägare i en gemensamt ägd tillgång ska redovisa sin andel av tillgången. Andelen i kommanditbolag redovisas initialt till anskaffningsvärde. Det redovisade värdet på andelen i kommanditbolaget ändras årligen med Nordstjernen Kredit AB:s andel av kommanditbolagets resultat. Resultatandelen beskattas hos samägarna.

#### Tillgångar och skulder i utländsk valuta

Tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagskurs. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av fordringar och skulder av rörelsekaraktär, redovisas netto i rörelseresultatet som en övrig extern kostnad.

#### Nedskrivningar av finansiella tillgångar

Vid varje balansdag görs en bedömning av om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov i någon av de finansiella tillgångarna. Nedskrivning sker om marknadsvärdet på den finansiella anläggningstillgången är lägre än det bokförda värdet. En tidigare nedskrivning av en tillgång återförs, helt eller delvis, om det skett en förändring i de antaganden som vid nedskrivningstillfället låg till grund

för att fastställa tillgångens återvinningsvärde. Det återförda beloppet ökar tillgångens redovisade värde, dock högst till det värde tillgången skulle ha haft (efter avdrag för normala avskrivningar) om ingen nedskrivning gjorts.

Marknadsvärdet av Partnerskapets investeringar bedöms månadsvis enligt Partnerskapets värderingspolicy. Investeringstillgångar värderas och redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet eller det bedömda marknadsvärdet.

### Intäkter

Intäkter redovisas i resultaträkningen när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att erhållas och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

### Koncernbidrag och aktieägartillskott

Erhållna och lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner i resultaträkningen. Erhållna och lämnade koncernbidrag påverkar Bolagets aktuella skatt.

Aktieägartillskott som erhållits utan att emitterade aktier eller andra eget kapitalinstrument lämnats i utbyte, redovisas direkt i eget kapital.

Aktieägartillskott som lämnats utan att emitterade aktier eller andra eget kapitalinstrument erhållits i utbyte, redovisas i balansräkningen som en ökning av andelens redovisade värde.

### Kritiska uppskattningar och bedömningar

Vid upprättande av bokslut görs ett antal antaganden och uppskattningar, den främsta avser värdering av bolagets tillgångar.

Per 31 december 2024 är det bokförda värdet på bolagets ägande i Partnerskapet 3 203 (3 002) Mkr. Motsvarande marknadsvärde per 31 december 3 316 (3 005) Mkr. Nedskrivning görs av denna post i det fall marknadsvärdet understiger bokfört värde.

För att säkerställa det bokförda värdet görs i samband med bokslut och även löpande under året, en värdering av investeringarna. Värderingen av ägande i Partnerskapet baseras på marknadsvärdet på de enskilda investeringarna i Partnerskapet, enligt fastställd värderingspolicy för Partnerskapet, i första hand gällande eller indikativa observerbara marknadsvärden och i de fall där detta inte finns att tillgå bedöms värdet av Bolaget.

Andrahandsmarknaden för Partnerskapets investeringar, kan på grund av marknadsläge och investeringarnas storlek, tidvis vara illikvid. Partnerskapets kreditriskbedömning i kombination med att verksamheten till största del är finansierad med eget kapital, medför att investeringar kan hållas till förfall eller förtida återbetalning. En illikvid andrahandsmarknad bedöms således inte vara en väsentlig risk för bolaget.

## Not 2 Nettointäkter

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Management fees koncernföretag	2 369	1 850
Upplupen intäkt Management fee	-519	519
<b>Summa</b>	<b>1 850</b>	<b>2 369</b>

**Not 3 Arvode till revisorer och revisionsföretag**

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
<i>Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB</i>		
Revisionsuppdrag	43	40
Andra uppdrag	-	-
<b>Summa</b>	<b>43</b>	<b>40</b>

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

**Not 4 Resultat från andelar i koncernföretag**

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Resultatandel från Kommanditbolag	302 840	234 821
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	-	26 809
<b>Summa</b>	<b>302 840</b>	<b>261 630</b>

**Not 5 Bokslutsdispositioner**

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Lämnat koncernbidrag	254 748	321 514
<b>Summa</b>	<b>254 748</b>	<b>321 514</b>

**Not 6 Skatt på årets resultat**

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Aktuell skattekostnad	-8 145	-
Skatt hänförlig till tidigare år	-	-6 816
Uppskjuten skatt	-1 104	9 853
<b>Summa</b>	<b>-9 249</b>	<b>3 037</b>

**Avstämning av effektiv skatt**

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Resultat före skatt	48 232	-59 100
Skatt enligt gällande skattesats	-9 936	12 175
Ej avdragsgilla kostnader	-150	-
Ej skattepliktiga intäkter	147	5 634
Skatt på andel i KB	1 794	-17 809
Skatt hänförlig till tidigare år	-	-6 816
Uppskjuten skatt temporära skillnader	-1 104	9 853
<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>-9 249</b>	<b>3 037</b>

## Not 7 Finansiella anläggningstillgångar

	Andel i handelsbolag	Uppskjuten skatt	Summa
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>			
Vid årets början 2023-01-01	2 990 381	84 069	3 074 450
Tillkommande investeringar	234 821	-	234 821
Temporära skillnader	-	9 853	9 854
Avyttrad andel	-223 191	-	-223 191
Vid årets slut 2023-12-31	3 002 011	93 922	3 095 934
<i>Ackumulerade nedskrivningar</i>			
Vid årets början 2023-01-01	-	-	-
Årets nedskrivningar	-	-	-
Vid årets slut 2023-12-31	-	-	-
<b>Redovisat värde vid årets slut 2023-12-31</b>	<b>3 002 011</b>	<b>93 922</b>	<b>3 095 934</b>
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>			
Vid årets början 2024-01-01	3 002 011	93 922	3 095 934
Tillkommande investeringar	302 840	-	302 840
Temporära skillnader	-	-1 104	-1 104
Avgående investeringar	-101 566	-	-101 566
Vid årets slut 2024-12-31	3 203 285	92 818	3 296 103
<i>Ackumulerade nedskrivningar</i>			
Vid årets början 2024-01-01	-	-	-
Årets nedskrivningar	-	-	-
Vid årets slut 2024-12-31	-	-	-
<b>Redovisat värde vid årets slut 2024-12-31</b>	<b>3 203 285</b>	<b>92 818</b>	<b>3 296 103</b>

## Not 8 Andelar i koncernföretag

Dotterföretag / Org nr / Säte	Kapital- andel%	Redovisat värde
Nordstjernan Kredit Kommanditbolag/969795-6572/Stockholm	55,15	3 203 285

## Not 9 Aktuell skattefordran

	2024-12-31	2023-12-31
Betald F-skatt	29 538	-
Årets skatteskuld	-8 145	-
<b>Summa</b>	<b>21 393</b>	<b>-</b>

## Not 10 Övriga fordringar

	2024-12-31	2023-12-31
Fordringar som förfaller senare än ett år från balansdagen		
Skattekonto <sup>1</sup>	3 129	30 180
Övriga kortfristiga fordringar <sup>2</sup>	16 000	-
<b>Summa</b>	<b>19 129</b>	<b>30 180</b>

<sup>1</sup> Avser fyllnadsinbetalning skatt inbetalt till skattekonto 2023.

<sup>2</sup> Avser kommande utbetalning på skattekonto.

### Not 11 Antal aktier och kvotvärde

Aktiekapitalet utgörs av 1 000 aktier med ett kvotvärde om 100 Kr.

### Not 12 Skatteskulder

	2024-12-31	2023-12-31
Betald F-skatt	-	-13 400
Slutskatt enl slutskattsedel	-	25 399
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>11 999</b>

### Not 13 Koncernuppgifter

Moderföretag i den koncern som Bolaget ingår i och där koncernredovisning upprättas är Nordstjernan AB, organisationsnummer 556000-1421, med säte i Stockholm. Av räkenskapsårets inköp avser 97 (98) procent inköp från andra koncernföretag.

### Not 14 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

#### Ställda säkerheter

	2024-12-31	2023-12-31
För egna skulder och avsättningar	Inga	Inga

#### Eventalförpliktelser

	2024-12-31	2023-12-31
Skulder i Nordstjernan Kredit KB	1 539 191	1 470 220

### Not 15 Risker och riskhantering

Nordstjernan Kredit är genom sitt ägande i Partnerskapet exponerad för finansiella risker, huvudsakligen kreditrisk, ränterisk, valutarisk och likviditetsrisk i Partnerskapets underliggande investeringar samt affärsmässiga och operationella risker, vilka beskrivs kortfattat nedan. Risker är en central del i Partnerskapets investeringsverksamhet och tas i syfte att generera så hög riskjusterad avkastning som möjligt.

#### Finansiella risker

Bolaget är exponerat genom sitt ägande i Partnerskapet mot finansiella risker som kan påverka bolagets framtida finansiella resultat.

Partnerskapets generella policy är att minimera de finansiella riskerna och har fastställt en investeringspolicy som anger övergripande regler för hur investeringsverksamheten skall bedrivas i bolaget. Nedan redogörs kortfattat för Partnerskapets exponering och hantering av de vanligaste finansiella riskerna. Dessa innefattar framför allt kreditrisk, ränterisk, valutarisk och likviditetsrisk.

#### Kreditrisk och ränterisk

Värdet på Bolagets andel i Partnerskapet påverkas av både kreditrisk och ränterisk, men framför allt av kreditrisk i de underliggande investeringarna. Kreditrisk är en central del i Partnerskapets investeringsverksamhet och tas i syfte att generera så attraktiv riskjusterad avkastning som möjligt. Partnerskapet utvärderar och bedömer kreditvärdigheten, återbetalningsförmågan och kreditrisken innan varje investering med fortlöpande uppföljning därefter. Partnerskapet hanterar portföljrisk genom sina investeringar avseende storlek och kreditrisk på enskilda innehav, ställda och icke ställda

säkerheter, branscher och geografisk spridning, ränterisk, löptider samt valutaexponering i portföljen. Vid räkenskapsårets utgång var huvuddelen av det placerade kapitalet investerat i företagslån och obligationer med ställda säkerheter i form av bolagsgarantier och pant i den underliggande bolagsgruppens aktier. Ränteintäkter på Partnerskapets nuvarande investeringar är i huvudsak kopplade till rörlig marknadsränta med marginalpåslag för kreditrisk. Ränterisken bedöms, med nuvarande placeringar, som låg eftersom den framför allt är kopplad till rörlig månatlig, kvartals eller halvårig marknadsränta ofta med ett golv på 0 procent (om marknadsräntan är negativ) och som i normalfallet inte får någon väsentlig påverkan av ränteförändringar.

#### Valutarisk

Valutarisk uppstår främst vid omräkning av Partnerskapets nettotillgångar i utländsk valuta till svenska kronor.

#### Känslighet

Bolagets ägarandel i Partnerskapet är främst exponerat för förändringar i växelkursen EUR/SEK och NOK/SEK. Känslighet i resultatet avseende förändringar i växelkurser uppstår främst genom investeringar i finansiella instrument noterade i EUR och NOK.

#### Likviditetsrisk

Bolagets ägarandel i Partnerskapets likviditetsrisk består dels i möjligheten att realisera investeringar till fördelaktiga priser men även av återbetalningsförmågan för inlånade medel. Den övergripande likviditetsrisken för Bolaget bedöms vara låg eftersom verksamheten är finansierad med eget kapital.

#### Affärsmässiga risker

Nordstjernen Kredits affärsmässiga risker utgörs huvudsakligen av exponering mot enskilda investeringar, branscher och geografiska områden och som sedan den 30 september 2021 ligger indirekt genom Bolagets ägarandel i Partnerskapet. Andra väsentliga affärsmässiga risker är risken att marknadsförutsättningarna ändras på sådant sätt att möjligheten att genomföra avyttringar vid önskvärd tidpunkt och till tillfredsställande villkor begränsas samt att möjligheten att genomföra avyttringar vid önskvärd tidpunkt och till tillfredsställande villkor begränsas samt att möjligheterna att göra nya investeringar minskar och som sedan den 30 september 2021 ligger indirekt genom Bolagets ägarandel i Partnerskapet. Bolagets styrelse utvärderar löpande Nordstjernen Kredits riskexponering och sedan den 30 september 2021 Partnerskapets riskexponering.

#### Operationella risker

Nordstjernen Kredits operationella risker är främst hänförliga till Bolagets investeringar och som sedan den 30 september 2021 ligger indirekt genom Bolagets ägarandel i Partnerskapet. De operationella riskerna innefattar bland annat kontraktsrisker och andra legala risker. Därutöver förekommer risker som är hänförliga till IT- och informationssäkerhet.

#### Not 16 Väsentliga händelser efter räkenskapsåret

Per den 28 februari 2025 var marknadsvärdet på Bolagets andel av nettotillgångarna Partnerskapet 3 371 Mkr, en ökning med 1,7 procent sedan starten av året.

Inga andra väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Stockholm, dag som framgår av våra elektroniska signaturer

Johan Lilliehök  
Styrelseordförande

Thomas Naess  
Verkställande direktör

Jimmy Renström

Carl Bergsten

Vår revisionsberättelse har avlämnats dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Fredrik Holmgren  
Auktoriserad revisor



# Verifikat

Transaktion 09222115557543798482

## Dokument

Årsredovisning Nordstjernen Kredit AB 2024  
Huvuddokument  
13 sidor  
Startades 2025-04-09 09:37:54 CEST (+0200) av Helena Palmér (HP1)  
Färdigställt 2025-04-09 16:55:07 CEST (+0200)

## Initierare

Helena Palmér (HP1)  
Nordstjernen AB  
helena.palmer@nordstjernen.se

## Signerare

Johan Lilliehöök (JL)  
Personnummer 820407-0554  
johan.lilliehook@nordstjernen.se



Namnet som returnerades från svenskt BankID var  
"JOHAN LILLIEHÖÖK"  
Signerade 2025-04-09 14:19:57 CEST (+0200)

Jimmy Renström (JR)  
Personnummer 830622-7532  
jimmy.renstrom@nordstjernen.se



Namnet som returnerades från svenskt BankID var  
"JIMMY RENSTRÖM"  
Signerade 2025-04-09 09:49:51 CEST (+0200)

Thomas Naess (TN)  
Personnummer 720812-5356  
thomas.naess@nordstjernen.se



Namnet som returnerades från svenskt BankID var  
"THOMAS NÆSS"  
Signerade 2025-04-09 13:46:55 CEST (+0200)

Patrik Adolfson (PA)  
Personnummer 730301-8977  
patrik.adolfson@pwc.com



Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Leif Patrik Adolfsson"  
Signerade 2025-04-09 16:55:07 CEST (+0200)



# Verifikat

Transaktion 09222115557543798482

Carl Bergsten (CB)  
Personnummer 770104-0334  
carl.bergsten@nordstjernan.se



Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Carl David Bergsten"  
Signerade 2025-04-09 10:17:41 CEST (+0200)

Fredrik Holmgren (FH)  
Personnummer 910128-3597  
fredrik.f.holmgren@pwc.com



Namnet som returnerades från svenskt BankID var "FREDRIK HOLMGREN"  
Signerade 2025-04-09 15:04:03 CEST (+0200)

## Godkännare

Helena Palmér (HP2)  
Nordstjernan AB  
helena.palmer@nordstjernan.se  
Godkände 2025-04-09 09:40:20 CEST (+0200)

Detta verifikat är utfärdat av Scrive. Information i kursiv stil är säkert verifierad av Scrive. Se de dolda bilagorna för mer information/bevis om detta dokument. Använd en PDF-läsare som t ex Adobe Reader som kan visa dolda bilagor för att se bilagorna. Observera att om dokumentet skrivs ut kan inte integriteten i papperskopian bevisas enligt nedan och att en vanlig papperutskrift saknar innehållet i de dolda bilagorna. Den digitala signaturen (elektroniska förseglingen) säkerställer att integriteten av detta dokument, inklusive de dolda bilagorna, kan bevisas matematiskt och oberoende av Scrive. För er bekvämlighet tillhandahåller Scrive även en tjänst för att kontrollera dokumentets integritet automatiskt på: <https://scrive.com/verify>



# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Nordstjärnan Kredit AB, org.nr 556740-2267

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Nordstjärnan Kredit AB för år 2024.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Nordstjärnan Kredit ABs finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Nordstjärnan Kredit AB.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Nordstjärnan Kredit AB enligt god revisors sed 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 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.

### 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 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 årsredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://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 Nordstjärnan Kredit AB för år 2024 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 revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Nordstjärnan Kredit AB enligt god revisors sed 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, eller
- 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 revisions sed 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](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Vår revisionsberättelse har avlämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Fredrik Holmgren  
Auktoriserad revisor

# Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2025-04-09 14:55:18 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: Leif Patrik Adolfsson

Patrik Adolfson

Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post

Signerat med Svenskt BankID

2025-04-09 13:03:41 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: FREDRIK HOLMGREN

Fredrik Holmgren

Auktoriserad Revisor

Leveranskanal: E-post

2025060318716