

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

Räkenskapsåret  
**2023-01-01 - 2023-12-31**

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

Undertecknad verkställande direktör i **Nordstjernen Kredit AB** intygar att resultat- och balansräkningen i årsredovisningen fastställdes på bolagets årsstämma den 12 maj 2024. Årsstämman beslöt att godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition. Undertecknad intygar även att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalen.

Stockholm den <sup>20</sup> maj 2024



Thomas Naess

## 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 2023.

### 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.

Nordstjernen Kredit ansvarar för Partnerskapet som har till syfte att skapa stabil och långsiktig värdetillväxt genom investeringar i högavkastande företagskrediter och skuldinstrument till bolag i nordvästra Europa. Partnerskapet agerar som partner till bolag i behov av olika typer av finansieringslösningar för tillväxt, förvärv, omorganisation och refinansiering. Investeringar sker typiskt sett i räntebärande företagslån, obligationer och preferensaktier 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 2 556 (2 531) Mkr tillskjutits till Bolaget som aktieägartillskott. Lämnade koncernbidrag uppgår till 322 (319) Mkr.

Bolaget har under räkenskapsåret inte haft några anställda.

### Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Från och med oktober 2023 ingår bolaget Nordstjernen Holding AB i partnerskapet då Nordstjernen Kredit sålde ca 7,8% av sin andel för 250 MSEK. Efter denna transaktion uppgår respektive delägars andel i partnerskapet till:

- Nordstjernen Kredit (54,93%)
- Kåpan (40,45%)
- Nordstjernen Holding (4,62%)

Bolaget har under året erhållit villkorade aktieägartillskott om totalt 25 (31) Mkr från Nordstjernen Investment AB.

Nordstjernen Kredit redovisar en vinst för 2023 före bokslutsdispositioner och skatt om 262 (85) Mkr.

De underliggande innehaven i Partnerskapet hade per 2023-12-31 ett totalt värde om 6 547 Mkr. Under 2023 ökade Partnerskapets marknadsvärde med 8,7 procent till 5 471 Mkr och per den 31 December 2023, var Bolagets andel av Partnerskapets marknadsvärde 3 005 Mkr. Trots ett händelserikt år med fortsatt osäkerhet kring det ekonomiska läget/världsekonomin, penningpolitiken, säkerhetsläget och geopolitiken, stod sig marknadsförhållandena relativt väl under 2023 som följd av avmattande inflation och lägre oro för en lågkonjunktur och ränteläge.

### Väsentliga händelser efter räkenskapsåret.

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

Per den 29 februari 2024 var marknadsvärdet på Bolagets andel av Partnerskapet 2 961 Mkr justerad för utdelning i januari 2024 om 102 Mkr, en ökning med 2,0 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 2024 med risk för en avmattande ekonomi och en möjlig lågkonjunktur med pressade konsumenter som följd av ränteläget, en svår geopolitisk situation samt de pågående krigen i Ukraina och Mellanöstern.

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

Partnerskapet förväntas under 2024 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 företagslån och obligationer, med ställda säkerheter i form av pant i det underliggande bolagets aktier och med bolagsgarantier samt i företagslån och obligationer med rörlig marknadsränta (inklusive ett marginalpåslag för kreditrisk) med 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 årsstämman förfogande stående vinstmedel

	<i>Belopp i Kr</i>
balanserade medel	-170 699 269
villkorade aktieägartillskott	2 556 000 000
årets resultat	-56 063 066
<b>Totalt</b>	<b>2 329 237 665</b>
disponeras enligt följande	
i ny räkning överföres	2 329 237 665
<b>Totalt</b>	<b>2 329 237 665</b>

Ovanstående förslag till vinstdisposition utgår från att Bolaget per den 31 december 2023 lämnat ett koncernbidrag om 321 514 346 Kr till Nordstjernen Investment AB.

### *Styrelsens yttrande avseende föreslagen vinstdisposition*

Styrelsen bedömer att Bolagets eget kapital, efter lämnat koncernbidrag, kommer att vara betryggande i relation till verksamhetens art, omfattning och risker.

Detta innebär goda förutsättningar för Bolaget att kunna fullgöra sina förpliktelser.

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

Avrundningsdifferenser kan förekomma.

## RESULTATRÄKNING

Belopp i Tkr	Not	2023-01-01- 2023-12-31	2022-01-01- 2022-12-31
Nettointäkter	2	2 369	1 712
		<b>2 369</b>	<b>1 712</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	3	-2 125	-1 696
Valutakursresultat		-2	6
Personalkostnader		1	15 628
<b>Rörelseresultat</b>		<b>243</b>	<b>15 650</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag	4	261 630	68 911
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter		541	3
Valutakursresultat och räntekostnader		-	7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>262 414</b>	<b>84 571</b>
Bokslutsdispositioner	5	-321 514	-319 000
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-59 100</b>	<b>-234 429</b>
<b>Skatt på årets resultat</b>	6	3 037	48 277
<b>Årets resultat</b>		<b>-56 063</b>	<b>-186 152</b>

2024052716652

## BALANSRÄKNING

Belopp i Tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	7	3 002 011	2 990 381
Uppskjuten skattefordran	8	93 922	84 069
		<b>3 095 933</b>	<b>3 074 450</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>3 095 933</b>	<b>3 074 450</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		1	1 015
Övriga fordringar	9	30 180	13 920
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		519	1
		<b>30 700</b>	<b>14 936</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>18 668</b>	<b>1 831</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>49 368</b>	<b>16 767</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>3 145 301</b>	<b>3 091 217</b>

## BALANSRÄKNING

Belopp i Tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	10		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		100	100
		<b>100</b>	<b>100</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst eller förlust		2 385 301	2 546 453
Årets resultat		-56 063	-186 152
		<b>2 329 238</b>	<b>2 360 301</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 329 338</b>	<b>2 360 401</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		1	-
Skulder till koncernföretag		803 491	702 477
Skatteskulder	11	11 999	28 301
Övriga kortfristiga skulder		11	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		461	38
		<b>815 963</b>	<b>730 816</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>3 145 301</b>	<b>3 091 217</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 2022-01-01</b>	100	2 443 888	71 565
Omföring fg års resultat	-	71 565	-71 565
Årets resultat	-	-	-186 152
Erhållna aktieägartillskott	-	31 000	-
<b>Utgående eget kapital 2022-12-31</b>	<b>100</b>	<b>2 546 453</b>	<b>-186 152</b>
<b>Ingående eget kapital 2023-01-01</b>	100	2 546 453	-186 152
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>

Erhållna villkorade aktieägartillskott från Nordstjernen Investment AB uppgick vid räkenskapsårets utgång totalt till 2 556 000 (2 531 000) 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 Nordstjernan 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 2023 är det bokförda värdet på bolagets ägande i Partnerskapet 3 002 (2 990) Mkr, justerad för bolagets försäljning om ca 7,8% av sin andel för 250 MSEK per 30 september 2023.

Motsvarande marknadsvärde per 31 december 3 005 (2 996) 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

	2023-01-01- 2023-12-31	2022-01-01- 2022-12-31
Management fees koncernföretag	1 850	1 712
Upplupen intäkt Management fee	519	-
<b>Summa</b>	<b>2 369</b>	<b>1 712</b>

### Not 3 Arvode till revisorer och revisionsföretag

	2023-01-01- 2023-12-31	2022-01-01- 2022-12-31
<i>PricewaterhouseCoopers AB</i>		
Revisionsuppdrag	40	38
Andra uppdrag	-	-
<b>Summa</b>	<b>40</b>	<b>38</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 föräns av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

#### Not 4 Resultat från andelar i koncernföretag

	2023-01-01- 2023-12-31	2022-01-01- 2022-12-31
Resultatandel från Kommanditbolag	234 821	68 911
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	26 809	-
<b>Summa</b>	<b>261 630</b>	<b>68 911</b>

#### Not 5 Bokslutsdispositioner

	2023-01-01- 2023-12-31	2022-01-01- 2022-12-31
Lämnat koncernbidrag	321 514	319 000
<b>Summa</b>	<b>321 514</b>	<b>319 000</b>

#### Not 6 Skatt på årets resultat

	2023-01-01- 2023-12-31	2022-01-01- 2022-12-31
Aktuell skattekostnad	-	-22 477
Skatt hänförlig till tidigare år	-6 816	199
Uppskjuten skatt	9 853	70 555
<b>Summa</b>	<b>3 037</b>	<b>48 277</b>

#### Avstämning av effektiv skatt

	2023-01-01- 2023-12-31	2022-01-01- 2022-12-31
Resultat före skatt	-59 100	-234 429
Skatt enligt gällande skattesats	12 175	48 292
Ej avdragsgilla kostnader		-1
Ej skattepliktiga intäkter	5 634	13 339
Skatt på andel i KB	-17 809	-84 107
Skatt hänförlig till tidigare år	-6 816	199
Uppskjuten skatt temporära skillnader	9 853	70 555
<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>3 037</b>	<b>48 277</b>

#### Not 7 Finansiella anläggningstillgångar

	Andel i handelsbolag	Uppskjuten skatt	Summa
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>			
Vid årets början 2022-01-01	2 921 470	13 514	2 934 983
Tillkommande investeringar	68 911	-	68 911
Temporära skillnader	-	70 555	70 555
Avgående investeringar	-	-	-
Vid årets slut 2022-12-31	2 990 381	84 069	3 074 450
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>			
Vid årets början 2022-01-01	-	-	-
Årets nedskrivningar	-	-	-

Vid årets slut 2022-12-31	-	-	-
<b>Redovisat värde vid årets slut 2022-12-31</b>	<b>2 990 381</b>	<b>84 069</b>	<b>3 074 450</b>
<i>Akkumulerade 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>Akkumulerade 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>

## Not 8 Andelar i koncernföretag

### Specifikation andelar i koncernföretag

Dotterföretag / Org nr / Säte	Kapitalandel%	Redovisat värde
Nordstjernen Kredit Kommanditbolag/969795-6572/Stockholm	54,93	3 002 011

## Not 9 Övriga fordringar

	2023-12-31	2022-12-31
Fordringar som förfaller senare än ett år från balansdagen		
Skattekonto <sup>1</sup>	30 180	13 912
Övriga kortfristiga fordringar	-	8
<b>Summa</b>	<b>30 180</b>	<b>13 920</b>

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

## Not 10 Antal aktier och kvotvärde

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

## Not 11 Skatteskulder

	2023-12-31	2022-12-31
Betald F-skatt *	-13 400	-3 570
Årets skatteskuld	-	22 477
Slutskatt enl slutskattsedel	25 399	9 394
<b>Summa</b>	<b>11 999</b>	<b>28 301</b>

\* F-skatt redovisades förra året som "Aktuell skattefordran"

## Not 12 Koncernuppgifter

Moderföretag i den koncern som Bolaget ingår i och där koncernredovisning upprättas är Nordstjernen AB, organisationsnummer 556000-1421, med säte i Stockholm.  
Av räkenskapsårets inköp avser 98 (83) procent inköp från andra koncernföretag.

## Not 13 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

### Ställda säkerheter

	2023-12-31	2022-12-31
För egna skulder och avsättningar	Inga	Inga

### Eventualförpliktelser

	2023-12-31	2022-12-31
Skulder i Nordstjernen Kredit KB	1 470 220	1 713 371

## Not 14 Risker och riskhantering

Nordstjernen 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 15 Väsentliga händelser efter räkenskapsåret**

I januari 2024 erhöll Bolaget en återbetalning om 102 Mkr från Partnerskapet. Per den 29 februari 2024 var marknadsvärdet på Bolagets andel av Partnerskapet 2 961 Mkr justerad för utdelning i januari 2024 om 102 Mkr, en ökning med 2,0 procent sedan starten av året. Inga andra väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Stockholm, dag som framgår av våra elektroniska signaturer

Peter Hofvenstam  
Styrelseordförande

Thomas Naess  
Verkställande direktör

Erik Hjelmstedt

Carl Bergsten

Vår revisionsberättelse har avlämnats dag som framgår av vår elektroniska signatur

PricewaterhouseCoopers AB

Eva Medbrant  
Auktoriserad revisor

# Verifikat

Transaktion 09222115557513865498

## Dokument

2024052716662

Nordstjernen Kredit AB årsredovisning 2023  
Huvuddokument  
13 sidor  
Startades 2024-03-27 07:59:28 CET (+0100) av Helena  
Palmer (HP1)  
Färdigställt 2024-03-28 08:12:01 CET (+0100)

## Initierare

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

## Signerare

Peter Hofvenstam (PH)  
Personnummer 651217-6279  
peter.hofvenstam@nordstjernen.se



Namnet som returnerades från svenskt BankID var  
"PETER HOFVENSTAM"  
Signerade 2024-03-27 11:01:28 CET (+0100)

Erik Hjelmstedt (EH)  
Personnummer 670726-1019  
erik.hjelmstedt@nordstjernen.se



Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Erik  
Gunnar Hjelmstedt"  
Signerade 2024-03-27 09:41:35 CET (+0100)

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



Namnet som returnerades från svenskt BankID var  
"THOMAS NÆSS"  
Signerade 2024-03-27 09:28:30 CET (+0100)

Eva Medbrant (EM)  
Personnummer 660209-1982  
eva.medbrant@pwc.com



Namnet som returnerades från svenskt BankID var "EVA  
MEDBRANT"  
Signerade 2024-03-28 08:12:01 CET (+0100)



# Verifikat

Transaktion 09222115557513865498

2024052716663

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



*Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Carl David Bergsten"*  
*Signerade 2024-03-27 09:47:54 CET (+0100)*

## Godkännare

Helena Palmér (HP2)  
Nordstjernan AB  
helena.palmer@nordstjernan.se  
Godkände 2024-03-27 08:01:11 CET (+0100)

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 Nordstjernen Kredit AB, org.nr 556740-2267

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Nordstjernen Kredit AB för år 2023.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Nordstjernen Kredit ABs finansiella ställning per den 31 december 2023 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 Nordstjernen Kredit AB.

### 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 Nordstjernen Kredit AB 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 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 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](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 Nordstjernen Kredit AB för år 2023 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 revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Nordstjärnan Kredit AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

## Revisorns ansvar

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

- ♦ företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, 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 revisionsssed 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.

PricewaterhouseCoopers AB

Eva Medbrant  
Auktoriserad revisor

# Deltagare

PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556067-4276 Sverige

*Signerat med Svenskt BankID*

---

*2024-03-28 07:13:00 UTC*

---

Namn returnerat från Svenskt BankID: EVA MEDBRANT

Datum

Eva Medbrant  
Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post

2024052716666