

Årsredovisning

för

P Capital Partners IV AB (publ)

556981-8619

Räkenskapsåret


2023

Fastställelseintyg

Undertecknad verkställande direktör i P Capital Partners IV AB (publ) intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen har fastställts på årsstämman 18 juni 2024. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalen.

Stockholm 20 juni 2024



Daniel Sachs
Verkställande direktör

Årsredovisning
för
P Capital Partners IV AB (publ)
556981-8619
Räkenskapsåret
2023

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 2023 - 31 december 2023.

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 332 MEUR tillskjutits bolaget vilket motsvarar 86 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 2023 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 parantes 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 byggts upp sedan dess och har nu börjat återbetalas. Vid bokslutstillfället består portföljen av tjugonio (trettioett) låneengagemang och tre (fyra) noterade företagsobligationer. 96% (96%) av portföljen är investerad i direktlån till

företag och värdet på låneportföljen uppgick till 357 (376) MEUR. 4% (4%) av portföljen är investerad i noterade företagsobligationer och värdet på obligationsportföljen uppgick till 13 (17) MEUR.

Under året har räntorna fortsatt höjas runt om i världen för att motverka den höga inflationen som vi såg under 2022 och som sen gick upp ytterligare första halvåret 2023. Det här har fått stor påverkan på både hushåll, företag och offentlig sektor då marginalerna snabbt krymper när räntan på lån går upp. Inflationen började falla tillbaka under andra halvåret men är fortsatt hög men marknaden har prisat in kommande räntesänkningar. Bolagets låntagare har överlag utvecklats väl även om ett par av dem utvecklats sämre när ekonomin saktat in och vissa tillgångsvärderingar gått ned. Under året minskade portföljen något då två lån återbetalats och en obligation sålts samtidigt som finansieringsåtaganden påkallats från befintliga låntagare. Påverkan från räntehöjningar och en svagare ekonomi har än så länge varit begränsad på bolagets låntagare överlag men kreditreserveringarna har ökat kopplat primärt till en låntagare.

RESULTAT OCH STÄLLNING

Nettoresultatet för räkenskapsåret uppgår till -0,2 (1,0) MSEK och det egna kapitalet uppgår till 11,5 (12,8) MSEK. Portföljens ackumulerade avkastning sedan start uppgår till 110,5 (72,1) MEUR.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Ett lån har återbetalats till fullt och några låntagare har återbetalat delar av sina lån samtidigt som finansieringsåtaganden påkallats från befintliga låntagare. Kapital motsvarande 2,5% av emitterat belopp har återbetalats till ägarna av vinst- och kapitalandelslånen.

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.

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 Deko AB (org. nr 559327-2387) som upprättar koncernredovisning för alla bolagen.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Koncernbidrag har lämnats till moderbolaget med totalt 36,8 (31,6) MSEK och totalt 17,8 (27,7) 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	11 152 740
Årets resultat	<u>- 165 838</u>
Summa	10 986 902 kronor

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så

till aktieägarna utdelas	0
att i ny räkning överföres	<u>10 986 902</u>
	10 986 902 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.

Resultaträkning

Tkr

	Not	2023-01-01 -2023-12-31	2022-01-01 -2022-12-31
Rörelsens intäkter			
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	6	471 634	310 272
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	431 197	420 503
		902 831	730 775
Rörelsens kostnader			
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-803 042	-684 429
Kreditförluster netto	3	-58 540	-13 618
Administrationskostnader	5	-22 384	-27 797
		-883 966	-725 844
Rörelseresultat		18 865	4 931
Erhållna koncernbidrag		17 769	27 693
Lämnade koncernbidrag		-36 800	-31 620
Resultat före skatt		-166	1 004
Skatt på årets resultat	7	0	0
Årets resultat tillika årets totalresultat		-166	1 004

Balansräkning

Tkr

Not 2023-12-31 2022-12-31

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Andelar i koncernföretag		161 211	161 211
Finansiella anläggningstillgångar	8	3 035 974	3 222 339
Summa anläggningstillgångar		3 197 185	3 383 550

Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar

Kortfristiga lånefordringar		763 647	797 633
Fordringar hos koncernföretag		11 066	15 728
Kortfristiga placeringar	9	158 923	225 752
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		107	97
		933 743	1 039 210

Kassa och bank

Summa omsättningstillgångar		957 496	1 062 160
------------------------------------	--	----------------	------------------

SUMMA TILLGÅNGAR

4 154 681 4 445 710

Balansräkning

Tkr

Not 2023-12-31 2022-12-31

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Bundet eget kapital

Aktiekapital (5 000 aktier med kvotvärde 100)		500	500
		500	500

Fritt eget kapital

Balanserat resultat		11 153	11 344
Årets resultat		-166	1 004
		10 987	12 348
Summa eget kapital		11 487	12 848

Långfristiga skulder

Övriga långfristiga skulder	10	3 127 305	3 487 828
Skulder till kreditinstitut	11	710 144	712 211
Summa långfristiga skulder		3 837 449	4 200 039

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder		24	115
Skulder till kreditinstitut	11	219 018	186 533
Skulder till koncernföretag		48 687	45 894
Övriga skulder	12	37 816	28
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	200	253
Summa kortfristiga skulder		305 745	232 823

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

4 154 681 4 445 710

Rapport över förändringar i eget kapital

Tkr

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2022-01-01	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
Omföring av föregående års resultat		1 004	-1 004	0
Årets resultat tillika årets totalresultat			-166	-166
Summa årets totalresultat		1 004	-1 170	-166
Transaktioner med aktieägare				
Erhållna aktieägartillskott*)		706		706
Återbetalda aktieägartillskott*)		-1 902		-1 902
Summa transaktioner med aktieägare		-1 195		-1 195
Utgående eget kapital 2023-12-31	500	11 153	-166	11 487

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

Kassaflödesanalys

Tkr

	Not	2023-01-01 -2023-12-31	2022-01-01 -2022-12-31
	14		
Utbetald ränta		-46 320	-15 399
Erhållen ränta		439 559	324 535
Netto av finansiella transaktioner		70 922	14 221
Betalda administrationskostnader		-22 384	-27 797
Kassaflöde från rörelsen		441 777	295 560
Förändring av kortfristiga fordringar		295	3 383
Förändring av kortfristiga skulder		-144	48
Förändring koncernmellanhavanden		-11 575	-39 109
Förvärv av kortfristiga placeringar		-5 019	-111 571
Avyttring av kortfristiga placeringar		50 345	0
Förvärv/ökning av finansiella anläggningstillgångar		-403 858	-1 327 677
Avyttring/minskning av finansiella anläggningstillgångar		584 921	213 405
Kassaflöde från den löpande verksamheten		214 965	-1 261 521
Ökning långfristiga skulder		194 561	785 217
Minskning av långfristiga skulder		-568 621	0
Förändring långfristig skuld till kreditinstitut		0	663 020
Förändring kortfristig skuld till kreditinstitut		32 485	-244 568
Erhållna aktieägartillskott		706	2 851
Återbetalda aktieägartillskott		-1 902	-4
Utbetald ränta på långfristiga skulder		-316 611	-255 375
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-659 382	951 141
Årets kassaflöde		-2 640	-14 820
Likvida medel vid årets början		22 950	12 935
Kursdifferens i likvida medel		3 443	24 835
Likvida medel vid årets slut		23 753	22 950

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 11,0960 (11,1283); USD 10,0416 (10,4371); GBP 12,7680 (12,5811); NOK 0,9871 (1,057179)

Finansiella tillgångar och skulder och redovisning

Finansiella tillgångar klassificeras i kategorierna verkligt värde via resultatet och upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen beror på om den finansiella tillgången är ett skuldinstrument, egetkapitalinstrument eller derivat.

Skuldinstrument kan endera vara lånefordringar eller räntebärande värdepapper. Klassificeringen av dem görs på grundval av affärsmodellen för förvaltningen av de finansiella tillgångarna och huruvida de avtalsenliga kassaflödena endast utgörs av kapitalbelopp och ränta. Kapitalbeloppet är verkligt värde vid första redovisningstillfället och kassaflöden hänförliga till ränta innefattar ersättning för pengars tidsvärde, kreditrisk, likviditetsrisk samt även vinstmarginal. Skuldinstrument klassificeras i kategorin verkligt värde via resultatet när affärsmodellen för innehaven är att de innehas för handel vilket för bolaget omfattar noterade obligationer. Skuldinstrument klassificeras i kategorin upplupet anskaffningsvärde när affärsmodellen för innehaven är att erhålla avtalsenliga kassaflöden och de avtalsenliga kassaflödena endast utgörs av kapitalbelopp och ränta vilket för bolaget innebär investeringar i privata företagslån. Det redovisade bruttovärdet för dessa tillgångar beräknas med effektivräntemetoden och justeras för förväntade kreditförluster. Skuldinstrument omklassificeras endast i de fall då affärsmodellen för instrumenten ändrats.

Egetkapitalinstrument klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet.

Derivat klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet.

Finansiella skulder utgörs primärt i bolaget av vinst- och kapitalandelslån utgivna till bolagets investerare. De värderas till upplupet anskaffningsvärde där avkastningen är beroende på underliggande avkastning av bolagets tillgångar. Positiv avkastning på vinst- och kapitalandelslånen redovisas som räntekostnader för bolaget. Negativ avkastning på vinst- och kapitalandelslånen redovisas som ränteintäkt för bolaget.

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då bolaget förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller har överförts och bolaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Lånefordringar ingår i anläggningstillgångar med undantag för poster som förväntas återbetalas inom 12 månader efter balansdagen vilka istället benämns som kortfristiga lånefordringar och ingår i omsättningstillgångar.

Kortfristiga placeringar är finansiella instrument som är noterade på en marknadsplats samt derivat. Derivat med negativa värden ingår i övriga kortfristiga skulder. Värdeförändringar redovisas över resultaträkningen som ränteintäkter och liknande resultatposter (vinster) eller räntekostnader och liknande resultatposter (förluster).

Övriga fordringar och skulder tas upp i balansräkningen till nominellt belopp eller till det värde som de bedöms inflyta respektive betalas till.

För att beräkna kassaflödet har direkt metod använts.

Värdering

Finansiella tillgångar värderas initialt till verkligt värde plus, i de fall tillgången inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader direkt hänförliga till köpet. Transaktionskostnader hänförliga till finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs direkt i resultaträkningen.

Huvuddelen av bolagets finansiella tillgångar avser lånefordringar där affärsmodellen är att erhålla avtalsenliga kassaflöden och värderas därför till upplupet anskaffningsvärde vilket uppfyller villkoren för värdering till upplupet anskaffningsvärde enligt IFRS 9. 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 kreditförsämrad tillgång är bland annat när räntebetalningar är över 90 dagar sena utan att annat avtalats eller när låntagarens verksamhet påverkats så negativt att lånet inte kommer kunna återbetalas till fullo. I bolagets förvaltning av lånefordringar görs löpande en utvärdering av kreditrisken och varje kvartal bedöms de enligt ett trafikljussystem som sedan översätts till de olika kategorierna. Förhöjd kreditrisk ska ses i ljuset av vad kreditrisken var vid första redovisningstillfället och bedömas med det som utgångspunkt. Hög kreditrisk är i det här sammanhanget inte detsamma som förhöjd kreditrisk utan kompenseras av en hög räntenivå. För att gå från kategori 1 till kategori 2 behöver låntagaren få ett 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 onoterade preferensaktier baseras på en värdering utifrån substansvärdesmetoden när inga priser finns att tillgå (nivå 3).

Rörande övriga tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde är det Bolagets bästa bedömning att det bokförda värdet avseende de finansiella tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde överensstämmer i all väsentlighet med det verkliga värdet. För låneportföljen som helhet har ingen väsentlig förändring skett av underliggande kreditrisk som skulle påverka det redovisade upplupna anskaffningsvärdet och som skulle indikera en väsentlig skillnad jämfört med verkligt värde efter hänsyn tagen till gjorda reserveringar.

Nya standarder samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder som trätt i kraft 2023-01-01

Ändrade standarder och tolkningar i RFR 2 har beaktats vid upprättandet av denna finansiella rapport men nya standarder och tolkningar har inte bedömts 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 långgivare 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 långgivare 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.

Kreditkvalitén för samtliga engagemang följs upp löpande och varje kvartal görs en bedömning av eventuellt 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 låntagare om att gå över till att använda SONIA Daily som ny indexränta för GBP lån och SOFR som indexränta för USD lån.

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 125 114	-NOK 115 888	NOK 9 226
Valutaexponering i SEK	SEK 658 285	-SEK 653 161	SEK 5 124
Valutaexponering i GBP	£30 131	-£28 359	£1 772
Valutaexponering i USD	\$24 511	-\$24 751	-\$240
Valutaexponering i EUR tillgångar	€ 373 293		€ 373 293
Valutaexponering i EUR skulder	-€ 375 890		-€ 375 890
Total valutaexponering/balansomslutning SEK	4 154 680		1%
Total valutaexponering/balansomslutning EUR	374 430		1%

Bolaget har 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.

Odiskontrade kassaflöden 2023	Totalt	< 1 år	1–2 år	3–5 år	6+ år
Lånefordringar och pref.aktier	4 943 710	1 174 014	1 718 642	2 051 055	
Andelar i koncernföretag	186 648	2 068	4 136	180 444	
Obligationer	60 113	14 258	38 892	6 962	
Derivat	1 402 943	1 402 943			
Fordringar hos koncernföretag	11 063	11 063			
Kassa och bank	23 753	23 753			
Summa	6 628 231	2 628 099	1 761 670	2 238 461	0
Skuld till kreditinstitut	-1 016 199	-377 769	-306 484	-331 946	
Övriga kortfristiga skulder	-224	-224			
Skulder hos koncernföretag	-48 687	-48 687			
Derivat	-1 429 054	-1 429 054			
Vinst- och kapitalandelslån	-3 817 706	-831 391	-1 354 990	-1 631 325	
Summa	-6 311 869	-2 687 125	-1 661 474	-1 963 271	0
Odiskontrade 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

Not 3 Klassificeringar av tillgångar och skulder

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

2023	Total	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3
Lånefordringar 2023-01-01	3 894 415	3 169 411	725 004	0
Utbetalda/köpta lånefordringar	351 125	332 917	14 488	3 719
Återbetalda/sålda lånefordringar	-491 888	-485 943	0	-5 944
Förflyttningar till Kategori 1	0	249 422	-249 422	0
Förflyttningar till Kategori 2	0	-312 165	312 165	0
Förflyttningar till Kategori 3	0	0	-148 566	148 566
Omvärdering valuta/övrig justering	-126 791	-117 900	319	-9 211
Lånefordringar 2023-12-31	3 626 861	2 835 742	653 989	137 130
	Total	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3
Reservering 2023-01-01	-36 223	-24 286	-11 937	0
Utbetalda/köpta lånefordringar	-3 917	-2 096	-162	-1 659
Återbetalda/sålda lånefordringar	5 249	2 597	0	2 652
Förändringar finansieringsåtaganden	973	971	2	0
Förflyttningar till Kategori 1	0	-2 913	2 913	0
Förflyttningar till Kategori 2	0	2 297	-2 297	0
Förflyttningar till Kategori 3	0	0	2 965	-2 965
Förändringar angående "PDs/LGDs/EADs"	-66 072	3 084	-5 446	-63 711
Omvärdering valuta/övrig justering	5 227	1 118	0	4 109
Reservering 2023-12-31	-94 764	-19 228	-13 962	-61 574

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

Kreditförluster netto - hänförliga till finansiella tillgångar

	2023-12-31	2022-12-31
Nedskrivningar - förändring av förlustreserven	-58 540	-13 618
Kreditförluster netto	-58 540	-13 618

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

2023	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	2 848 321		2 848 321	
Kortfristiga lånefordringar	763 647		763 647	
Andelar i koncernföretag	161 211		161 211	
Preferensaktier	187 653	187 653		
Obligationer	147 219	147 219		
Derivat	11 705	11 705		
Fordringar hos koncernföretag	11 063		11 063	
Kassa och bank	23 753		23 753	
Summa	4 154 573	346 577	3 807 996	0
Skulder				
Vinst- och kapitalandelslån	3 127 305			3 127 305
Skuld till kreditinstitut	929 162			929 162
Skulder till koncernföretag	48 687			48 687
Övriga kortfristiga skulder	24			24
Derivat	37 816	37 816		
Summa	4 142 993	37 816	0	4 105 177

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	
Preferensaktier	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	4 445 611	355 463	4 090 148	0
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	4 432 747	28	0	4 432 719

Av följande tabell framgår bolagets finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen per 31 december 2023:

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Långfristig investering preferensaktier			187 653	187 653
Värdepapper som innehas för handel		147 219		147 219
Derivatinstrument som används för säkringsändamål		11 705		11 705
Summa tillgångar	0	158 923	187 653	346 577
Skulder				
Derivatinstrument som används för säkringsändamål		37 816		37 816
Summa skulder	0	37 816	0	37 816

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 förändringar i instrument i nivå 3 under 2023 och 2022:

	Onoterade preferensaktier	Summa
Ingående balans 1 januari 2022	31 488	31 488
Förvärv	94 446	94 446
Värdet förändring redovisad via resultaträkningen	3 777	3 777
Utgående balans 31 december 2022	129 711	129 711
Förvärv	82 144	82 144
Värdet förändring redovisad via resultaträkningen	-24 201	-24 201
Utgående balans 31 december 2023	187 653	187 653

Följande tabell visar väsentliga icke observerbara indata som har använts i värderingen till verkligt värde i nivå 3:

Beskrivning	Verkligt värde per		Icke observerbar data	Typ av indata (sannolikhets- viktat genomsnitt)	
	31 dec	31 dec		2023	2022
	2023	2022			
Onoterade preferensaktier 1	133 606	129 711	Riskjusterad diskonteringsränta	6% - 8% (7%)	6% - 8% (7%)
Onoterade preferensaktier 2	54 047	0	Riskjusterad diskonteringsränta	8% - 12% (10%)	8% - 12% (10%)

En minskning av diskonteringsräntan med 100 bps skulle ha ökat värdet på onoterade preferensaktier 1 med 3 643 Tkr (2 428 Tkr) och en ökning av diskonteringsräntan med 100 bps skulle ha minskat värdet på onoterade preferensaktier 1 med 3 532 Tkr (2 375 Tkr). En minskning av diskonteringsräntan med 200 bps skulle ha ökat värdet på onoterade preferensaktier 2 med 1 036 Tkr och en ökning av diskonteringsräntan med 200 bps skulle ha minskat värdet på onoterade preferensaktier 2 med 929 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 2023 har ersättning till Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB uppgått till 364 Tkr fördelat på följande kategorier:

PwC:	2023	2022
Revisionsuppdrag	364	441
Övriga tjänster	0	8
Summa	364	449

Inköp och försäljning mellan koncernföretag: I administrationskostnader ingår fakturerade förvaltningsarvode med 21,2 (23,9) MSEK från moderbolaget P Capital Partners AB under 2023.

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 34,7 MSEK och rörlig ersättning uppgick till 4,6 MSEK fördelat på 17 anställda.

Not 6 Ränteintäkter, räntekostnader och liknande resultatposter

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<i>Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden</i>		
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	471 634	310 272
Summa	471 634	310 272
 <i>Ränteintäkter och liknande resultatposter</i>		
Ränteintäkter från obligationer	17 930	10 650
Värdetförändring från obligationer	6 072	1 435
Värdetförändring preferensaktier	5 582	0
Övriga ränteintäkter	387	24
Utdelning	5 374	3 167
Valutaresultat (omvärderingar och valutaterminer)	299 222	363 317
Nedskrivning av vinst- och kapitalandelslån	84 649	11 583
Övriga finansiella intäkter	11 981	30 327
Summa	431 198	420 503
 <i>Räntekostnader och liknande resultatposter</i>		
Räntekostnader vinst- och kapitalandelslån	-416 515	-281 344
Värdetförändring från obligationer	0	-6 553
Värdetförändring preferensaktier	-28 095	0
Övriga räntekostnader	-46 320	-15 399
Valutaresultat (omvärderingar och valutaterminer)	-312 112	-381 133
Summa	-803 042	-684 429
 Ränteintäkter från tillgångar redovisade till verkligt värde	18 316	10 674
Ränteintäkter från tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde	471 634	310 272
	489 950	320 946
 Räntekostnader från skulder redovisade till verkligt värde	0	0
Räntekostnader från skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde	-462 835	-296 743
	-462 835	-296 743

Not 7 Skatt

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Redovisat resultat före skatt	-166	1 004
Skatt beräknad enligt gällande skattesats (20,6%)	34	-207
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-31 731	-3 860
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	21 086	10 991
Skatteeffekt av koncernutjämning av räntenetto	2 664	0
Skatteeffekt av ej redovisade skattemässiga underskott	7 947	-6 924
Redovisad skattekostnad	0	0
 Outnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	4 764	43 341
Potentiell skatteförmån (20,6%)	981	8 928

Not 8 Finansiella anläggningstillgångar

	<u>2023-12-31</u>	<u>2022-12-31</u>
Lånefordringar	3 890 261	3 092 628
Preferensaktier	129 711	129 711
Summa	4 019 972	3 222 339

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

	<u>2023-12-31</u>	<u>2022-12-31</u>
Andelar i koncernföretag	161 211	161 211
Summa	161 211	161 211

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>2023-12-31</u>		<u>2022-12-31</u>	
	Anskaffnings- värde	Verkligt värde	Anskaffnings- värde	Verkligt värde
Derivat	-	11 705	-	38 681
Obligationer	145 015	145 407	188 388	184 663
Upplupna räntor	-	1 812	-	2 410
	<u>145 015</u>	<u>158 923</u>	<u>188 388</u>	<u>225 754</u>

Portföljens sammansättning

2023-12-31	Nominellt värde lokal valuta	Snitt- pris	Verkligt värde lokal valuta	Valuta- kurs	Verkligt värde SEK
Obligationer (SEK)	161 889	89,8%	145 407	1,0000	<u>145 407</u> 145 407
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

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 86 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>2023-12-31</u>		<u>2022-12-31</u>	
		Nominellt värde	Redovisat värde	Nominellt värde	Redovisat värde
Vinst- och kapitalandelslån	2018-2028	3 011 676	3 127 305	3 386 171	3 487 828
Orealiserat resultat			115 628		101 657
Realiserat resultat			<u>790 653</u>		<u>483 272</u>
Totalt ackumulerat resultat vinst- och kapitalandelslån			906 281		584 929

EUR	Löptid	<u>2023-12-31</u>		<u>2022-12-31</u>	
		Nominellt värde	Redovisat värde	Nominellt värde	Redovisat värde
Vinst- och kapitalandelslån	2018-2028	271 420	281 841	304 285	313 420
Orealiserat resultat			10 421		9 135
Realiserat resultat			<u>71 256</u>		<u>43 427</u>
Totalt ackumulerat resultat vinst- och kapitalandelslån			81 676		52 562

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

Not 11 Skulder till kreditinstitut

	<u>2023-12-31</u>	<u>2022-12-31</u>
Långfristig kreditfacilitet SEB	710 144	712 211
Utnyttjad checkkredit SEB	219 018	186 533
Summa	<u>929 162</u>	<u>898 744</u>

Bolaget hade vid utgången av räkenskapsåret en checkkredit uppgående till 37 (39) MEUR och en långfristig kreditfacilitet på 64 (64) MEUR.

Not 12 Övriga skulder

	<u>2023-12-31</u>	<u>2022-12-31</u>
Övriga kortfristiga skulder	24	0
Valutaterminer	37 816	28
Summa	<u>37 840</u>	<u>28</u>

Valutaterminer avsedda för valutasäkring av låne- och obligationsportföljerna.

Not 13 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	<u>2023-12-31</u>	<u>2022-12-31</u>
Revisionsarvode	200	223
Övriga upplupna kostnader	0	30
Summa	<u>200</u>	<u>253</u>

Not 14 Kassaflödesanalysen

Följande förändringar har skett av finansiella skulder inom finansieringsverksamheten:

	<u>2023-12-31</u>	<u>2022-12-31</u>
Ingående balans	4 386 572	2 431 526
Kassaflöde	-658 185	1 379 396
Ej kassaflödespåverkande förändringar, valutakursförändringar	-3 786	305 889
Ej kassaflödespåverkande förändringar, värdeförändring	-84 649	-11 583
Ej kassaflödespåverkande förändringar, upplupna räntor	416 515	281 344
Summa skulder i finansieringsverksamheten	<u>4 056 466</u>	<u>4 386 572</u>

Not 15 Ställda säkerheter

	<u>2023-12-31</u>	<u>2022-12-31</u>
Lämnade kontantsäkerheter för valutakontrakt	22 747	0
	<u>22 747</u>	<u>0</u>

Not 16 Eventualförpliktelser

	<u>2023-12-31</u>	<u>2022-12-31</u>
Lämnade finansieringslöften till befintliga låntagare	309 622	604 149
Summa	<u>309 622</u>	<u>604 149</u>

Not 17 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 2023 uppgår avgiften till 21,2 (23,9) MSEK. Lämnade koncernbidrag uppgår till moderbolaget till 36,8 (31,6) MSEK och erhållna från Proventus Capital Partners X AB till 17,8 (27,7) MSEK.

Not 18 Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel disponeras enligt följande:

Fria medel	11 152 740
Årets resultat	<u>-165 838</u>
Summa	10 986 902

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så

till aktieägarna utdelas	0
att i ny räkning överföres	<u>10 986 902</u>
Summa	10 986 902

Stockholm den dag som framgår av min elektroniska underskrift

Anders Thelin
Ordförande

Daniel Sachs
Verkställande direktör

Christian Reiner

Åsa Hansdotter

Louise Lundborg Hedberg

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

Daniel Algotsson

Auktoriserad revisor samt huvudansvarig revisor

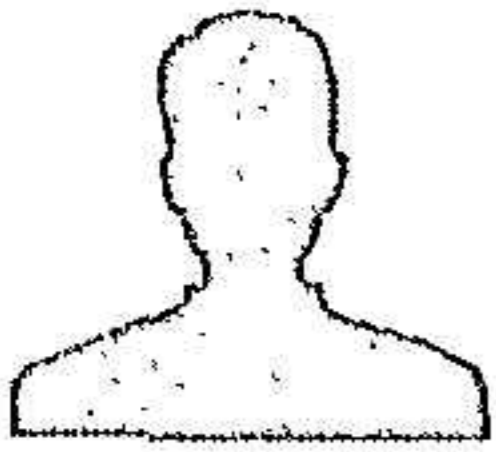
Följande handlingar har undertecknats den 27 mars 2024



P Capital Partners IV AB årsredovisning
2023.pdf
(382650 byte)
SHA-512 08c6b9bb23052a91dacfce0ae07d00e6d8bef
abfd6ea6fb7597f96d2ed3c6a2299a9230e4826de53f0
431352b2dc0062ff925fef0c8c816007129abfa76c59b

Underskrifter

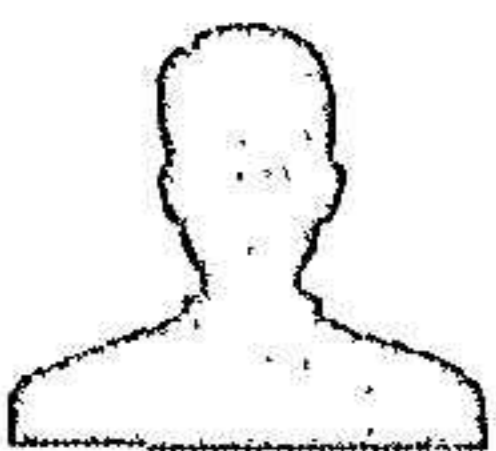
2024-03-27 11:46:27 (CET)



Kjell Anders Thelin

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

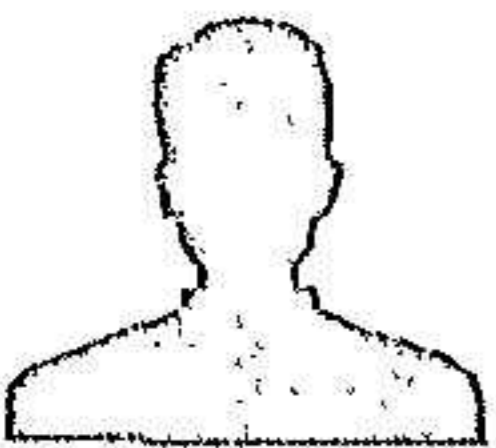
2024-03-27 10:58:40 (CET)



Åsa Kristina Hansdotter

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

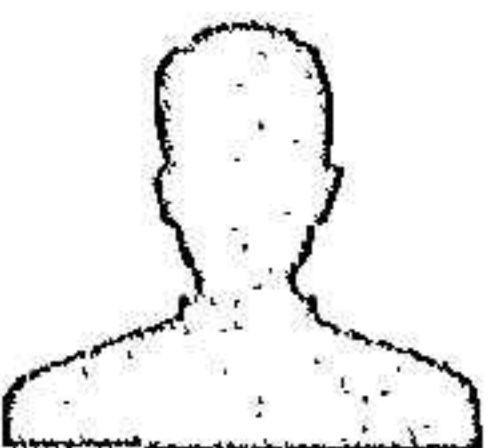
2024-03-27 11:05:48 (CET)



Christian Reiner

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

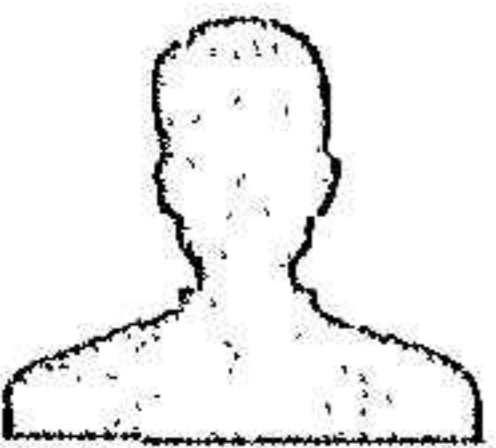
2024-03-27 16:42:10 (CET)



Daniel Kenny Martin Algotsson

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

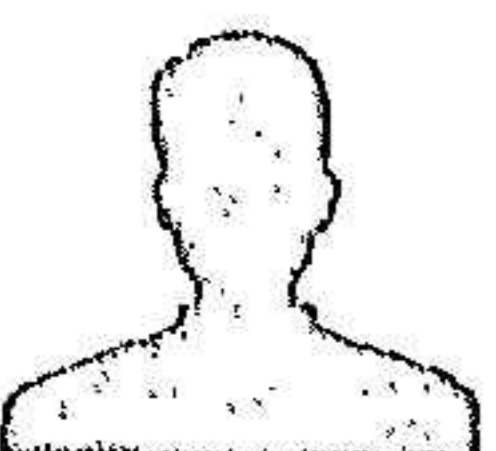
2024-03-27 10:38:56 (CET)



Joen Sachs

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2024-03-27 10:56:43 (CET)



Louise Eva Maria Lundborg Hedberg

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2024062809671



Undertecknandet intygas av Assently



P Capital Partners IV AB årsredovisning 2023

Verifiera äktheten och integriteten av detta undertecknade dokument genom att skanna QR-koden till vänster
Du kan också göra det genom att besöka <https://app.assently.com/case/verify>

SHA-512:

484016a0d6667860736ccc0dbd9f93b08523fb6a23448fa9de5bea59ac174559e061e151353c584d2a25c2139c5515875e10701b3c1cf9ef7841c54687ddb
a39



Om detta kvitto

Dokumentet är elektroniskt undertecknat genom e-signeringsplattformen Assently i enlighet med eIDAS, Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 910/2014. En elektronisk underskrift får inte förvägras rättslig verkan eller giltighet som bevis vid rättsliga förfaranden enbart på grund av att underskriften har elektronisk form eller inte uppfyller kraven för kvalificerade elektroniska underskrifter. En kvalificerad elektronisk underskrift ska ha motsvarande rättsliga verkan som en handskriven underskrift. Assently tillhandahålls av Assently AB, org. nr. 556828-8442, Holländargatan 20, 111 60 Stockholm, Sverige



2024062809672

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 2023.

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 2023 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

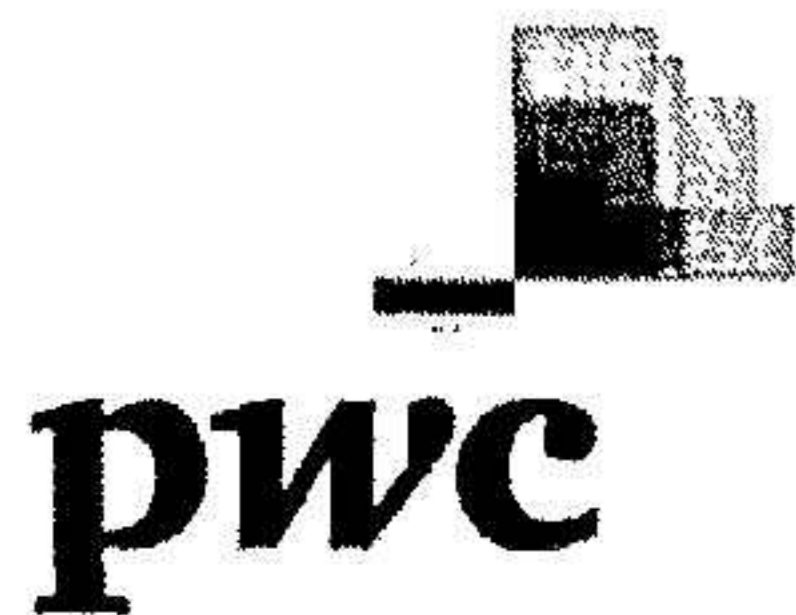
Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar 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.

<i>Särskilt betydelsefullt område</i>	<i>Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området</i>
<p><i>Värdering av lånefordringar</i></p> <p><i>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.</i></p> <p>PCP IV ABs lånefordringar uppgår per 2023-12-31 till 3 800/41 MSEK (varav 3 036 MSEK avser långfristiga och 764 MSEK avser kortfristiga lånefordringar), vilket motsvarar 91% 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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>	<p>I revisionen har vi både fokuserat på den interna kontroll som finns avseende värdering av lånefordringarna samt bolagets utförda nedskrivningsprövning per 2023-12-31.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>

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 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 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

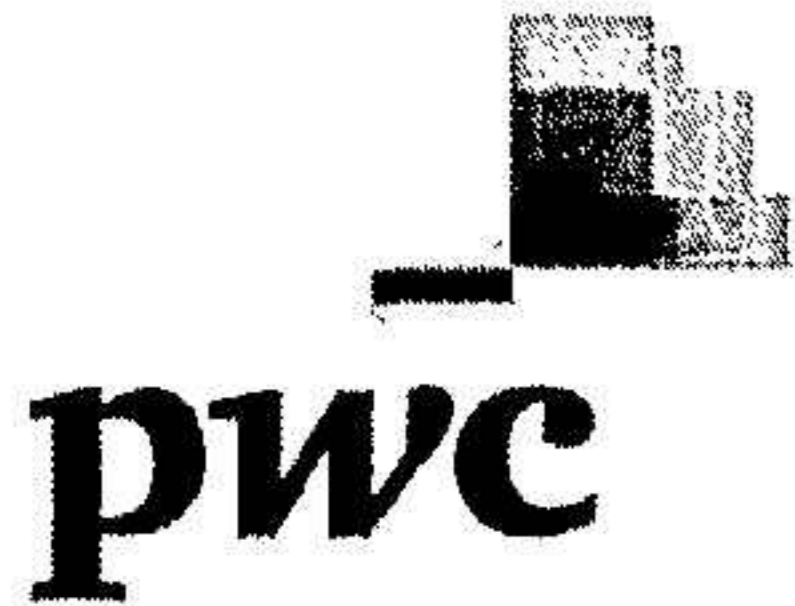
Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken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



- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

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

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 2023.

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 revisionssed 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

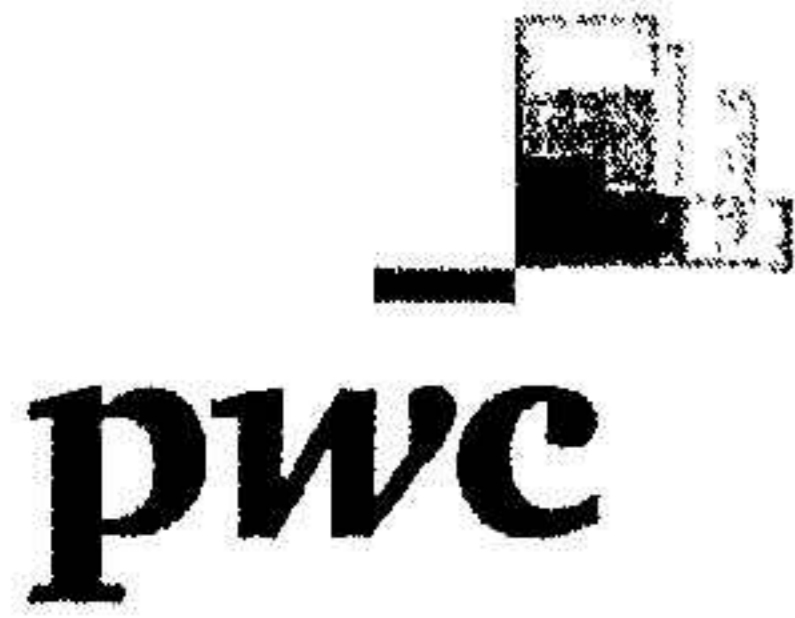
Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten 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 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 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 28 juni 2023 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

2024-03-27 14:14:52 UTC

Namn returnerat från Svenskt BankID: Daniel Kenny Martin
Algotsson

Datum

Daniel Algotsson

Leveranskanal: E-post