

Proventus Capital Partners III AB (publ)

Org nr 556926-8021

DELÅRSRAPPORT FÖR PERIODEN 2020-01-01 - 2020-06-30

Styrelsen och verkställande direktören för Proventus Capital Partners III AB (publ) avger härmed delårsrapport för verksamheten i bolaget för perioden 1 januari 2020 - 30 juni 2020.

Innehåll	Sida
- förvaltningsberättelse	2
- resultaträkning	4
- balansräkning	5
- kassaflödesanalys	8
- tilläggsupplysningar	9

Om inte särskilt anges redovisas alla belopp i tusental kronor. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Proventus Capital Partners III AB, som är ett helägt dotterbolag till Proventus Capital Management 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 Proventus Capital Management 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 samt förvärv av noterade obligationer och andra räntebärande värdepapper. Bolagets huvudvaluta är svenska kronor. I de fall placeringar görs i andra valutor sker normalt valutasäkring till kronor. Investeringarna sker tillsammans med Proventus Capital Partners III KB (org.nr. 969736-8125).

Verksamheten finansieras genom kapital från ägaren samt genom upptagande av vinst- och kapitalandelslån från i huvudsak institutionella investerare. De totala finansieringsåtagandena gentemot bolaget uppgår till 10 840 MSEK. Utnyttjandet av finansieringsåtagandena gentemot bolaget kan ske genom påkallande från bolaget om tillskott av kapital i poster om 5% av de totala åtagandena. Vid periodens utgång har totalt 10 298 MSEK tillskjutits till bolaget motsvarande 95% av totalt finansieringsåtagande.

Från och med 4 december 2018 stängdes Proventus Capital Partners III (AB och KB) för nyinvesteringar då Proventus Capital koncernen startat sin nya fond Proventus Capital Partners IV. Samma månad gjordes det sista påkallandet av kapitaltillskott och inga fler tillskott kommer göras.

Vinstdelning till förmån för innehavare av vinst- och kapitalandelslån i bolaget kommer att ske i svenska kronor. Delårsrapporten upprättas i svenska kronor.

RESULTAT OCH STÄLLNING

Investeringsverksamheten påbörjades under sommaren 2014 och bestod vid utgången av rapportperioden av tjugotvå (tjugofem) engagemang. Ca 99% (94%) av portföljen är investerad i direktutlåning till företag. Värdet på bolagets del av låneportföljen uppgick till 3 818 (5 855) MSEK. Sedan förra delårsrapporten har tre större engagemang återbetalats vilket signifikant har krympt portföljen. Bolagets andel av portföljen av marknadsnoterade obligationer inklusive upplupna räntor och terminskontrakt uppgick vid periodens slut till 202 (507) MSEK. Bolagets andel av totala portföljens ackumulerade avkastning sedan start uppgår till 1 568 (2 026) MSEK.

Under första kvartalet började ett Corona-virus spridas över världen vilket blev till en pandemi. Detta fick kraftiga konsekvenser för människors liv, ekonomin i stort och de finansiella marknaderna. Påverkan på kreditmarknaderna var initialt signifikant men har succesivt minskat under andra kvartalet. Av de företag som Bolaget har lånat ut pengar till bedöms effekten av Covid-19 vara materiell för sju företag och tre företag kan potentiellt bli materiellt påverkade medan övriga i nuläget inte är direkt påverkade av Covid-19. Hur detta kan komma att påverka värdet på Bolagets lånefordringar är än så länge oklart och kommer påverkas av hur öppnandet av ekonomier kommer fortlöpa samt hur djup och långvarig nedgången i ekonomin blir.

I mars 2020 gick Aperture Trading in i sk Administration och en förlust konstaterades. Aperture som är verksam inom byggindustrin ha under ett antal år kämpat med fallande försäljning och låga marginaler pga överkapacitet i branschen och stigande råmaterialpriser. Det tillsammans med vikande försäljning gav upphov till förluster och likviditetsbrist och resulterade i samband med Covid-19 utbrottet till att Aperture gick in i ”Administration”.

Nettoresultatet under perioden uppgår till 0 (0) MSEK och det egna kapitalet vid periodens utgång uppgick till 26 (36) MSEK.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har skett efter rapportperiodens utgång.

FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

Bolaget har som mål att uppnå 10 procent årlig nettoavkastning till innehavarna av vinst- och kapitalandelslånen. På grund av portföljens sammansättning, utveckling sedan start, det låga ränteläget som varit och nuvarande problem i den globala ekonomin bedöms avkastningen bli ett antal procent lägre.

ÖVRIGT

Bolagets vinst- och kapitalandelslån är noterade på Miscellaneous Nordic AIF Sweden-segmentet under Main Regulated vid NGM i Stockholm.

Resultatet av verksamheten under perioden och ställningen vid periodens utgång framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med noter.

RESULTATRÄKNING

	Not	2020-01-01 <u>2020-06-30</u>	2019-01-01 <u>2019-06-30</u>	2019-01-01- <u>2019-12-31</u>
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	3	338 239	132 922	336 533
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	114 699	46 558	889 203
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	-119 611	-154 084	-676 406
Förändring reserv för befarade kreditförluster	5	-312 194	-671	-544 689
Administrationskostnader	2	-21 133	-24 728	-44 803
Rörelseresultat		0	-3	-40 162
Erhållna koncernbidrag		-	-	40 220
Resultat före skatt		0	-3	58
Skatt	4	-	-	-29
Periodens resultat		0	-3	29
 RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT				
Periodens resultat		0	-3	29
Övrigt totalresultat		-	-	-
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		-	-	-
Summa totalresultat för perioden		0	-3	29

BALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR	<u>Not</u>	<u>2020-06-30</u>	<u>2019-12-31</u>	<u>2019-06-30</u>
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar	5	3 818 023	4 099 117	5 854 840
Summa anläggningstillgångar		3 818 023	4 099 117	5 854 840
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		1 118	507	21
Fordringar hos koncernföretag		36 876	241 951	58 528
Skattefordringar		1 229	1 603	1 174
Övriga kortfristiga fordringar		1 671	1 422	1 605
Kortfristiga placeringar	6	201 557	372 653	506 873
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5		11
		242 456	618 136	568 212
Kassa och Bank		193 468	968 332	576 547
Summa omsättningstillgångar		435 924	1 586 468	1 144 759
SUMMA TILLGÅNGAR		4 253 948	5 685 585	6 999 599

BALANSRÄKNING

EGET KAPITAL OCH SKULDER	<u>Not</u>	<u>2020-06-30</u>	<u>2019-12-31</u>	<u>2019-06-30</u>
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital (5000 aktier med kvotvärde 100)		500	500	500
		500	500	500
Fritt eget kapital				
Balanserat resultat		25 157	29 631	35 046
Periodens resultat		0	29	-3
		25 157	29 660	35 043
Summa eget kapital		25 657	30 160	35 543
Långfristiga skulder				
Övriga långfristiga skulder	8	4 203 349	5 598 888	6 849 483
Summa långfristiga skulder		4 203 349	5 598 888	6 849 483
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		20	132	34
Skulder till koncernföretag		11 409	44 700	96 283
Övriga skulder		12 251	11 114	17 165
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 262	591	1 091
Summa kortfristiga skulder		24 942	56 537	114 573
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 253 948	5 685 585	6 999 599

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Övrigt tillskjutet kapital	S:a eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2019	500	-343	29 389	29 546
Totalresultat				
Periodens resultat		29		29
Övrigt totalresultat				
Summa övrigt totalresultat		29		29
Transaktioner med aktieägare				
Erhållna aktieägartillskott *)			6 000	6 000
Återbetalt aktieägartillskott *)			-5 415	-5 415
Summa transaktioner med aktieägare			585	585
Utgående balans per 31 december 2019	500	-314	29 974	30 160
Totalresultat				
Periodens resultat		0		0
Övrigt totalresultat				
Summa övrigt totalresultat		0		0
Transaktioner med aktieägare				
Erhållna aktieägartillskott *)				
Återbetalt aktieägartillskott *)			-4 503	-4 503
Summa transaktioner med aktieägare			-4 503	-4 503
Utgående balans per 30 juni 2020	500	-314	25 471	25 657

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

KASSAFLÖDESANALYS

	2020-01-01- <u>Not</u> <u>2020-06-30</u>	2019-01-01- <u>2019-06-30</u>	2019-01-01- <u>2019-12-31</u>
	9		
Kassaflöde från rörelsen	200 899	-235 729	903 429
Utbetald ränta	-411 974	-82 366	-133 417
Erhållen ränta	-	126 451	-266 741
Förändring av kortfristiga fordringar	90	-855	-1 518
Förändring av fordringar koncernföretag	206 606	-58 395	1 337 821
Förändring av skulder till koncernföretag	-28 833	-909 990	-921 097
Förändring av kortfristiga skulder	-2 517	2 293	2 388
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-35 730	-1 158 591	920 865
Avyttring /minskning andelar koncernföretag	0	6 617 606	5 309 568
Förvärv/ökning av kortfristiga placeringar	-	-364 273	-373 159
Avyttring/minskning av kortfristiga placeringar	198 718	-	92 732
Förvärv/ökning av finansiella anläggningstillgångar	-169 996	-5 673 093	-5 533 265
Avyttring/minskning av finansiella anläggningstillgångar	49 752	57 087	1 184 045
Kassaflöde från investeringsverksamheten	78 473	637 327	679 921
Betalt koncernbidrag	-4 065	-458	-5 254
Erhållna aktieägartillskott	-	6 000	6 000
Återbetalt aktieägartillskott	-4 503	-	-5 415
Ökning av långfristiga skulder	-809 039	1 078 000	-
Minskning långfristiga skulder	-	-	-642 054
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-817 607	1 083 542	-646 723
Periodens kassaflöde	-774 864	562 278	954 063
Likvida medel vid periodens början	968 332	14 269	14 269
Likvida medel vid periodens slut	193 468	576 547	968 332

BOKSLUTSKOMMENTARER OCH REDOVISNINGSPRINCIPER

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering med beaktande av de undantag från och tillägg till IFRS som anges i RFR 2 Redovisning för juridisk person.

Samma redovisningsprinciper och bedömningsgrunder som i senast årsredovisning har använts.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Värdering av fordringar och skulder i utländsk valuta har skett till balansdagens kurs. Valutaterminer som används för säkring av kortfristiga placeringar redovisas till verkligt värde med värdeförändring över resultaträkningen som ränteutgifter och liknade resultatposter. Vid omvärdering av tillgångar och skulder har följande kurser använts:

EUR 10,4804 (10,5581); USD 9,3490 (9,2713); GBP 11,4693 (11,7546)

Not 2 Administrationskostnader

Inköp och försäljning mellan koncernföretag:

I administrationskostnader ingår kostnader för administrerade tjänster och kontor med 12,5 (16,2) MSEK fakturerat från Proventus Capital Management AB under det första halvåret 2020.

Medelantal anställda: Bolaget har liksom föregående år inte haft några anställda.

Not 3 Ränteutgifter, räntekostnader och liknande resultatposter

	2020-01-01	2019-01-01
	<u>2020-06-30</u>	<u>2019-06-30</u>
Ränteutgifter enligt effektivräntemetoden		
Ränta vinst- och kapitalandelslån	174 526	0
Ränteutgifter och värdeförändring från lån	163 713	132 922
Summa	<u>338 239</u>	<u>132 922</u>
Ränteutgifter och liknande resultatposter		
Ränteutgifter från obligationer	6 393	15 804
Övriga ränteutgifter	1	-
Utdelning	32 688	27 756
Valutareultat	75 250	370
Övriga finansiella intäkter	367	2 628
Summa	<u>114 699</u>	<u>46 558</u>
Räntekostnader och liknande resultatposter		
Ränta vinst- och kapitalandelslån	-	-150 927
Räntekostnader	-457	-2 745
Värdeförändring obligationer	-26 781	-
Valutareultat	-92 374	-412
Summa	<u>-119 611</u>	<u>-154 084</u>
Ränteutgifter från tillgångar redovisade till verkligt värde	6 393	15 804
Ränteutgifter från tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde	<u>338 239</u>	<u>132 922</u>
	<u>344 632</u>	<u>148 726</u>
Räntekostnader från skulder redovisade till verkligt värde	-457	-2 745
Räntekostnader från skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde	<u>-</u>	<u>-150 927</u>
	<u>-457</u>	<u>-153 672</u>

Not 4 Skatt

	<u>2020-06-30</u>	<u>2019-06-30</u>
Redovisat resultat före skatt	0	0
Skatt beräknad enligt gällande skattesats (21,4%)	0	0
Skatteeffekt av lämnade koncernbidrag till moderbolaget	0	0
Redovisad skattekostnad	<u>0</u>	<u>0</u>

Eventuellt skattemässiga resultatet regleras mot moderbolaget genom koncernbidrag vid årets slut. Någon skatt har därför inte beräknats på resultatet då koncernbidraget fastställs vid räkenskapsårets utgång.

Not 5 Finansiella anläggningstillgångar

	<u>2020-06-30</u>	<u>2019-12-31</u>
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3 137 303	3 427 463
Preferensaktier	677 858	645 169
Upplupna räntor	2 863	26 485
Summa	<u>3 818 024</u>	<u>4 099 117</u>

	<u>2020-06-30</u>	<u>2019-12-31</u>
IFRS 9 reserv		
Ingående reserv	-578 402	-
Periodens förändring konstaterade kreditförluster	551 563	-
Periodens förändring befarade kreditförluster	-295 575	-578 402
Utgående reserv	<u>-322 414</u>	<u>-578 402</u>

	<u>2020-06-30</u>	<u>2019-12-31</u>
Förändring IFRS 9 reserv		
Konstaterade kreditförluster	-568 182	-
Förändring IFRS 9 reserver från konstaterade kreditförluster	551 563	-
Periodens förändring befarade kreditförluster	-295 575	-578 402
Periodens resultatpåverkan	<u>-312 194</u>	<u>-578 402</u>

Periodens förändring av IFRS 9 redovisas i resultaträkningen tillsammans med konstaterade kreditförluster. De konstaterade kreditförlusterna 2020 är hänfödda till Aperture Trading Ltd. Utgående reserv för framtida kreditförluster har i balansräkningen redovisats mot Finansiella anläggningstillgångar. Under året ökade avsättningarna för befarade kreditförluster signifikant. Detta är hänförelse till det allmänt sämre makroläget vilket påverkar modellen som uppdaterades under första halvåret. Vidare har osäkerheten ökat i ett antal portföljbolag på grund av Corona-pandemin vilket gjort att ytterligare reserververingar gjorts via en management overlay.

Finansiella anläggningstillgångar avser direktlån till företag. Portföljen omfattade vid utgången av perioden tjugotvå engagemang. Löptide kommer att variera och uppskattas till ett till tre år eller mer.

Not 6 Kortfristiga placeringar

	<u>2020-06-30</u>		<u>2019-12-31</u>	
	Anskaffnings- värde	Verkligt värde	Anskaffnings- värde	Verkligt värde
Derivat	-	180 467	-	67 744
Obligationer	81 710	20 486	279 717	303 481
Upplupna räntor	-	604	-	1 428
	<u>81 710</u>	<u>201 557</u>	<u>279 717</u>	<u>372 653</u>

Innehaven har värderats till marknadsvärde.

Portföljens sammansättning

2020-06-30	Nominellt värde lokal valuta	Snitt- pris	Verkligt värde lokal valuta	Valuta- kurs	Verkligt värde sek
Obligationer (USD)	8 944	24,5%	2 191	9,3490	<u>20 486</u> 20 486

Not 6 forts.

2019-12-31

	Nominellt värde lokal valuta	Snitt- pris	Verkligt värde lokal valuta	Valuta- kurs	Verkligt värde sek
Obligationer (USD)	35 240	92,40%	32 572	9,3171	303 481
Obligationer (EUR)	-	-	-	-	-
					<u>303 481</u>

Not 7 Skulder till kreditinstitut

Bolaget har en checkkredit uppgående till 100 MSEK som inte var utnyttjad vid periodens utgång.

Not 8 Övriga långfristiga skulder

Vinst- och kapitalandelslån

Vinst- och kapitalandelslänsägarna har förbundit sig att tillhandahålla finansiering upp till 10 780 MSEK. Ägarnas insats enligt samma avtal uppgår till 60 MSEK. Finansieringen kan påkallas med 10 dagars varsel i delar om 5 procent av det totala åtagandet.

Långivarna har samma risk som aktieägarna i bolaget vad gäller avkastningens utveckling på det investerade kapitalet. Aktieägarna har dock ett mer långtgående ansvar för verksamheten och skyldighet att betala ut avkastningen till vinst- och kapitalandelslänsägarna enligt de kontraktuella villkoren. Lånen 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, se även information under avsnittet redovisningsprinciper.

Avkastning vinst- och kapitalandelslån

SEK	Löptid	2020-06-30		2019-12-31	
		Nominellt värde	Redovisat värde	Nominellt värde	Redovisat värde
Vinst- och kapitalandelslån	2014-2024	3 829 086	4 203 349	4 638 125	5 598 888
Orealiserat resultat			374 263		960 763
Realiserat resultat			<u>1 355 316</u>		<u>943 342</u>
Totalt resultat vinst- och kapitalandelslån			1 729 579		1 904 105

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

Not 9 Kassaflöde från rörelsen

	2020-06-30	2019-06-30
Resultat före skatt	-0	-21 136
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet mm.</i>		
Orealiserat resultat valutaterminer	-97 864	-95 448
Orealiserad värdeförändring kortfristiga placeringar	71 194	-47 116
Orealiserad värdeförändring finansiella anläggningstillgångar	377 716	-193 764
Erhållna koncernbidrag	-	-
Periodiserade räntekostnader	-174 526	150 632
Periodiserade ränteintäkter	24 379	-50 030
Kassaflöde från rörelsen	200 899	-256 862

Not 10 Eventualförpliktelser

	2020-06-30	2019-12-31
Lämnade finansieringslöften till befintliga låntagare.	50 777	65 001
Ansvarsförbindelse i egenskap av komplementär i Proventus Capital Partners III KB	1 687	5 992
	<u>52 464</u>	<u>70 993</u>

Not 11 Transaktioner med närstående

Proventus Capital Partners III AB (publ) ägs av Proventus Capital Management AB (556930-7027) som är moderbolag i koncernen. Moderbolaget utför tjänster åt bolaget mot ett förvaltningsarvode baserat på totalt kapital, avgiften har fakturerats kvartalsvis. Avgiften ingår i administrativa kostnader och under första halvåret 2020 uppgår avgiften till 12,5 (16,2) MSEK.

Stockholm 2020-08-26

Anders Thelin
Ordförande

Daniel Sachs
Verkställande direktör

Christian Reiner

Åsa Hansdotter

Martin Gorne

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



Revisorns granskningsrapport

Proventus Capital Partners III AB (publ), org. nr 556926-8021

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Proventus Capital Partners III AB (publ) per 30 juni 2020 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen.

Stockholm den 26 augusti 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor