

## Proventus Capital Partners III AB (publ)

Org nr 556926-8021

### ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2017

Styrelsen och verkställande direktören för Proventus Capital Partners III AB (publ) avger härmed årsredovisning för verksamheten i koncernen och moderbolaget för räkenskapsåret 1 januari 2017 - 31 december 2017.

Innehåll	Sida
- förvaltningsberättelse	2
- koncernens resultaträkning	4
- koncernens balansräkning	5
- koncernens kassaflödesanalys	8
- moderbolagets resultaträkning	9
- moderbolagets balansräkning	10
- moderbolagets kassaflödesanalys	13
- tilläggsupplysningar	14

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. Koncernens huvudvaluta är svenska kronor. I de fall placeringar görs i andra valutor sker normalt valutasäkring till kronor. Investeringarna sker främst via dotterföretaget Proventus Capital Partners III KB (org.nr. 969736-8125).

Verksamheten finansieras genom kapital från ägaren samt genom upptagande av vinstandelslån från i huvudsak institutionella investerare. Därtill förfogar verksamheten över åtaganden om kapitaltillskott till dotterbolaget Proventus Capital Partners III KB. De totala finansieringsåtagandena gentemot koncernen uppgår till 12 120 Msek. Utnyttjandet av finansieringsåtagandena gentemot koncernen kan ske genom påkallande av bolaget om tillskott av kapital i poster om 5% av de totala åtagandena. Vid räkenskapsårets utgång har totalt 7 878 Msek tillskjutits till koncernen.

Vinstdelning till förmån för innehavare av vinstandelsbevis i bolaget kommer att ske i svenska kronor. Årsredovisningen upprättas i svenska kronor.

### RESULTAT OCH STÄLLNING

Portföljen av investeringar har gradvis byggts upp sedan 2014 och består vid bokslutstillfället av innehav i tjugotre (tjugotre) skuldförbindelser. Ca 88% (86%) av portföljen är investerad i direktutlåning till företag. Värdet på låneportföljen uppgick till 5 265,1 (5 141,4) Msek. Portföljen av marknadsnoterade obligationer inklusive upplupna räntor och terminskontrakt uppgick vid räkenskapsårets slut till 724,8 (952,8) Msek. Totala portföljens ackumulerade avkastning sedan start uppgår till 1 015,6 (400,4) Msek.

Nettoreultatet under räkenskapsåret uppgår till 83,0 (-78,5) Msek för koncernen och 0,0 (-0,3) Msek för moderbolaget.

Eget kapital för koncernen uppgick till 759,6 (732,8) Msek och för moderbolaget 33,1 (32,5) Msek.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Under första kvartalet 2018 har det skett en investering i ett nytt privat företagslån samt har ett befintligt privat företagslån återbetalats.

## FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

Bolaget har som mål att uppnå 10 procent årlig nettoavkastning till innehavarna av vinstandelsbevis. På grund av portföljens sammansättning och utveckling sedan start samt det låga ränteläget, bedöms avkastningen hamna ett par procent lägre.

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Proventus Capital Partners III AB (publ) med säte i Stockholm har följande ägarstruktur:

Ägare	Antal aktier
Proventus Capital Management AB	5 000
Summa	<u>5 000</u>

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Koncernbidrag har lämnats till moderbolaget med totalt 19,4 (16,3) Msek. 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. Det föreslagna koncernbidraget 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	32 654 879
Årets resultat	<u>-41 708</u>
Summa	32 613 171 kronor

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så

att i ny räkning överföres	<u>32 613 171</u>
	32 613 171 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.

**KONCERNENS  
RESULTATRÄKNING i Tkr**

	<u>Not</u>	<u>2017-01-01- 2017-12-31</u>	<u>2016-01-01- 2016-12-31</u>
Administrationskostnader	4,5	-54 107	-69 669
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-54 107</b>	<b>-69 669</b>
Förlust avvecklad verksamhet		-	-121 862
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	622 256	791 511
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-485 067	-678 191
<b>Finansnetto</b>		<b>137 189</b>	<b>-8 542</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>83 082</b>	<b>-78 211</b>
Skatt	7	-41	-265
<b>Årets resultat</b>		<b>83 041</b>	<b>-78 476</b>

**RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT**

Årets resultat		83 041	-78 476
Övrigt totalresultat		-	-
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>83 041</b>	<b>-78 476</b>
Hänförliga till:			
Moderbolagets aktieägare		-42	-265
Minoritetsintresse		83 083	-78 211
		<b>83 041</b>	<b>-78 476</b>

**KONCERNENS  
BALANSRÄKNING i Tkr**

<b>TILLGÅNGAR</b>	<u>Not</u>	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Finansiella anläggningstillgångar	8	5 265 131	5 141 445
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>5 265 131</b>	<b>5 141 445</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		86	86
Fordringar hos koncernföretag		1 167	1 134
Övriga kortfristiga fordringar		1 623	84 106
Kortfristiga placeringar	10	724 828	952 831
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	2 271	2 388
		729 975	1 040 545
<b>Likvida medel</b>		752 954	373 706
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 482 929</b>	<b>1 414 251</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>6 748 060</b>	<b>6 555 696</b>

**KONCERNENS  
BALANSRÄKNING i Tkr**

<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<u>Not</u>	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (5 000 aktier med kvotvärde 100)		500	500
		500	500
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		676 088	810 753
Årets resultat		83 041	-78 476
		759 129	732 277
<b>Summa eget kapital</b>		<b>759 629</b>	<b>732 777</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga långfristiga skulder	12	5 926 978	5 747 549
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>5 926 978</b>	<b>5 747 549</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		0	369
Skulder till koncernföretag		15 935	11 954
Skatteskulder	7	830	661
Övriga skulder	14	41 069	58 294
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	3 619	4 092
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>61 453</b>	<b>75 370</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>6 748 060</b>	<b>6 555 696</b>

**RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL i Tkr**

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Övrigt tillskjutet kapital	Minoritets intresse	S:a eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2016</b>	<b>500</b>	<b>-6</b>	<b>27 000</b>	<b>645 177</b>	<b>672 671</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat		-265		-78 211	-78 476
Övrigt totalresultat					
<b>Summa övrigt totalresultat</b>		<b>-265</b>		<b>-78 211</b>	<b>-78 476</b>
<b>Transaktioner med andelsägare</b>					
Delägars tillskott				192 000	192 000
Återbetald tillskott				-79 664	-79 664
Utdelning				-20 322	-20 322
<b>Summa transaktioner med andelsägare</b>				<b>92 014</b>	<b>92 014</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Erhållna koncernbidrag		41 302			41 302
Erhållna aktieägartillskott*)			9 000		9 000
Återbetalda aktieägartillskott*)			-3 734		-3 734
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>41 302</b>	<b>5 266</b>		<b>46 568</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2016</b>	<b>500</b>	<b>41 031</b>	<b>32 266</b>	<b>658 980</b>	<b>732 777</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat		-42		83 083	83 041
Övrigt totalresultat					0
<b>Summa övrigt totalresultat</b>		<b>-42</b>		<b>83 083</b>	<b>83 041</b>
<b>Transaktioner med andelsägare</b>					
Delägars tillskott				64 000	64 000
Återbetald tillskott				-52 225	-52 225
Utdelning				-49 193	-49 193
<b>Summa transaktioner med andelsägare</b>				<b>-37 418</b>	<b>-37 418</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Lämnade koncernbidrag		-19 431			-19 431
Erhållna aktieägartillskott*)			3 000		3 000
Återbetalda aktieägartillskott*)			-2 340		-2 340
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>-</b>	<b>-19 431</b>	<b>660</b>	<b>-</b>	<b>-18 771</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2017</b>	<b>500</b>	<b>21 558</b>	<b>32 926</b>	<b>704 645</b>	<b>759 629</b>

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

**KONCERNEN**  
**KASSAFLÖDESANALYS i Tkr**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Not	
	15	
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>	<b>654 046</b>	<b>973 022</b>
Betald ränta	-414 289	-163 479
Erhållen ränta	579 537	780 999
Förvärv/ökning av kortfristiga placeringar	-264 847	-582 119
Avyttring/minskning av kortfristiga placeringar	370 826	276 373
Förvärv/ökning av finansiella anläggningstillgångar	-1 593 566	-2 849 967
Avyttring/minskning av finansiella anläggningstillgångar	894 982	908 224
Ökning av kortfristiga fordringar	82 614	-84 058
Minskning/Ökning av fordringar koncernföretag	-32	3 629
Ökning av skulder till koncernföretag	987	238
Ökning av kortfristiga skulder	3 605	5 863
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	<b>313 863</b>	<b>-731 275</b>
Betalda koncernbidrag	-16 437	-22 745
Erhållna aktieägartillskott	3 000	9 000
Återbetald aktieägartillskott	-2 340	-3 734
Insättning delägare	64 000	192 000
Uttag delägare	-52 225	-79 663
Utdelning delägare	-49 193	-20 321
Ökning av långfristiga skulder	118 580	946 080
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>65 385</b>	<b>1 020 617</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>379 248</b>	<b>289 342</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>373 706</b>	<b>84 364</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>752 954</b>	<b>373 706</b>



**MODERBOLAGETS  
RESULTATRÄKNING i Tkr**

	Not	2017-01-01- <u>2017-12-31</u>	2016-01-01- <u>2016-12-31</u>
Administrationskostnader	4,5	<u>-46 312</u>	<u>-45 163</u>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-46 312</b>	<b>-45 163</b>
Resultat från andelar av koncernföretag		540 890	-310 666
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	16 219	19 341
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	<u>-491 367</u>	<u>295 186</u>
<b>Finansnetto</b>		<b>65 742</b>	<b>3 861</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>19 430</b>	<b>-41 302</b>
Erhållna koncernbidrag		-	41 302
Lämnade koncernbidrag		<u>-19 431</u>	<u>-</u>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-1</b>	<b>0</b>
Skatt	7	<u>-41</u>	<u>-265</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>-42</u></b>	<b><u>-265</u></b>

**RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT**

Årets resultat	-42	-265
Övrigt totalresultat	-	-
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	-	-
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b><u>-42</u></b>	<b><u>-265</u></b>

**MODERBOLAGETS  
BALANSRÄKNING i Tkr**

<b>TILLGÅNGAR</b>	<u>Not</u>	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	9	5 948 586	5 829 345
Finansiella anläggningstillgångar	8	152 946	184 419
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>6 101 532</b>	<b>6 013 764</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		86	86
Fordringar hos koncernföretag		865 940	325 017
Övriga kortfristiga fordringar		1 501	1 033
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	2 271	2 388
		869 798	328 524
<b>Likvida medel</b>		<b>13 664</b>	<b>15 071</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>883 462</b>	<b>343 595</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>6 984 994</b>	<b>6 357 359</b>

**MODERBOLAGETS  
BALANSRÄKNING i Tkr**

<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<u>Not</u>	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (5000 aktier med kvotvärde 100)		500	500
		500	500
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		32 655	32 260
Årets resultat		-42	-265
		32 613	31 995
<b>Summa eget kapital</b>		<b>33 113</b>	<b>32 495</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga långfristiga skulder	12	5 926 978	5 747 549
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>5 926 978</b>	<b>5 747 549</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		0	369
Skulder till koncernföretag		1 012 829	565 101
Skatteskulder		830	661
Övriga skulder	14	8 844	7 998
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	2 400	3 186
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 024 903</b>	<b>577 315</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>6 984 994</b>	<b>6 357 359</b>

**RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL i Tkr**

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Övrigt tillskjutet kapital	S:a eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2016</b>	<b>500</b>	<b>-6</b>	<b>27 000</b>	<b>27 494</b>
<b>Totalresultat</b>				
Årets resultat		-265		-265
Övrigt totalresultat				
<b>Summa övrigt totalresultat</b>		<b>-265</b>		<b>-265</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>				
Erhållna aktieägartillskott*)			9 000	9 000
Återbetalt aktieägartillskott*)			-3 734	-3 734
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>0</b>	<b>5 266</b>	<b>5 266</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2016</b>	<b>500</b>	<b>-271</b>	<b>32 266</b>	<b>32 495</b>
<b>Totalresultat</b>				
Årets resultat		-42		-42
Övrigt totalresultat				
<b>Summa övrigt totalresultat</b>		<b>-42</b>		<b>-42</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>				
Erhållna aktieägartillskott*)			3 000	3 000
Återbetalt aktieägartillskott*)			-2 340	-2 340
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>			<b>660</b>	<b>660</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2017</b>	<b>500</b>	<b>-313</b>	<b>32 926</b>	<b>33 113</b>

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

**MODERBOLAGETS  
KASSAFLÖDESANALYS i Tkr**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Not</u>	
	15	
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>	<b>494 569</b>	<b>-355 461</b>
Utbetald ränta	-414 289	-163 479
Erhållen ränta	60 930	60 930
Ökning av kortfristiga fordringar	-337	-985
Minskning/Ökning av fordringar koncernföretag	-540 922	312 871
Ökning av skulder till koncernföretag	415 276	169 717
Ökning av kortfristiga skulder	-197	5 373
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>15 030</b>	<b>28 966</b>
Förvärv/ökning andelar koncernföretag	-542 000	-1 626 000
Avyttring/minskning andelar koncernföretag	422 760	674 655
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-119 240</b>	<b>-951 345</b>
Betalda koncernbidrag	-16 437	-22 745
Erhållna aktieägartillskott	3 000	9 000
Återbetalda aktieägartillskott	-2 340	-3 735
Ökning av långfristiga skulder	118 580	946 080
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>102 803</b>	<b>928 600</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-1 407</b>	<b>6 221</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>15 071</b>	<b>8 850</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>13 664</b>	<b>15 071</b>

## BOKSLUTSKOMMENTARER OCH REDOVISNINGSPRINCIPER

### Not 1 Redovisningsprinciper

Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt Årsredovisningslagen (1995:1554), Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2 (2008:25) och Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Koncernredovisningen för Proventus Capital Partners III AB koncernen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU med kompletterande redovisningsregler för koncerner i RFR 1.

Moderbolaget tillämpar alternativregeln enligt RFR2 för redovisning av koncernbidrag, vilket innebär att koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition i resultaträkningen.

### Koncernredovisning

#### Dotterföretag

Dotterföretag är alla de företag där koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterbolag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen oavsett omfattningen på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger det verkliga värdet för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även realiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Redovisningsprinciperna för dotterföretagen har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

#### 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 ränteintäkter och liknade resultatposter. Vid omvärdering av tillgångar och skulder har följande kurser använts:

EUR 9,8497 (9,5669); USD 8,2322 (9,0971); NOK 100 = SEK 100,105 (105,4); GBP 11,1045 (11,1787)

#### Klassificering av anläggningstillgångar och omsättningstillgångar i balansräkningen

Till anläggningstillgångar hör lånefordringar för vilka det finns en avsikt att hålla till förfall. Till omsättningstillgångar hör kortfristiga placeringar samt bankkonton.

#### Värderingsregler

Finansiella anläggningstillgångar i utländsk valuta värderas till upplupet anskaffningsvärde justerat till valutakurs på balansdagen, enligt ovan.

#### Finansiella instrument, redovisning och värdering

Finansiella tillgångar klassificeras i kategorierna lånefordringar och kortfristiga placeringar.

Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningsstillfället.

Lånefordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i anläggningstillgångar med undantag för poster med en förfalldag mindre än 12 månader efter balansdagen vilka klassificeras som omsättningstillgångar.

Kortfristiga placeringar är finansiella instrument och derivat som är noterade på marknadsplats. Derivat med negativa värden klassificeras som övriga kortfristiga skulder.

Kortfristiga placeringar och derivat med negativa värden värderas till verkligt värde. Värdeförändringar redovisas över resultaträkningen som ränteintäkter och liknade resultatposter.

Vinstandelslån redovisas till upplupet anskaffningsvärde som är beroende på underliggande avkastningen på bolagets tillgångar. Positiv avkastning på vinstandelslånen redovisas som räntekostnader för bolaget och ingår i marknadsvärdet. Negativ avkastning på vinstandelslånen redovisas som ränteintäkt för bolaget och ingår i marknadsvärdet.

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

**Nya standarder samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av Proventus Capital Partners III AB**

International Accounting Standards Board antog hösten 2016 den nya standarden IFRS 9 Finansiella instrument vilken ska börja tillämpas 1 januari 2018. Den nya standarden innebär att redovisningen av kreditförluster ska ske utifrån förväntade förlusthändelser och inte inträffade förlusthändelser. Koncernen har utvärderat sina finansiella tillgångar och skulder och den förväntade effekten av övergången till den nya standarden 1 januari 2018. Majoriteten av koncernens finansiella tillgångar avser lanefordringar som för närvarande klassificeras som tillgångar att hållas till förfall och värderas till upplupet anskaffningsvärde vilka uppfyller villkoren för värdering till upplupet anskaffningsvärde enligt IFRS9.

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

Koncernen kommer att tillämpa de nya reglerna retroaktivt från 1 januari 2018, med hjälp av de praktiska lätttnadsreglerna som anges i standarden. Jämförelsetalen för 2017 kommer inte att räknas om. Den kvantitativa effekten av de nya nedskrivningskraven förväntas bli totalt 36,5 mSEK och det är detta belopp som kommer att påverka den ingående balansen den 1 januari 2018.

För finansiella skulder ändras inte klassificeringen och värderingen.

Angående IFRS 15 har Proventus Capital Partners III utvärderat effekterna av den nya standarden och den bedöms inte få någon påverkan.

Den kommande nya standarden enligt IFRS 16 bedöms inte att få någon väsentlig inverkan då koncernen för närvarande inte har några hyres- eller leasingkontrakt.

**Av tabellen nedan framgår hur finansiella tillgångar och skulder klassificerats utifrån IFRS7**

2017	Tkr	Total	Tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Låne- fordringar och övriga fordringar	Övriga finansiella skulder
<b>Tillgångar</b>					
Lån		5 265 131		5 265 131	
Kundfordringar		86		86	
Fordringar hos koncernföretag		1 167		1 167	
Övriga fordringar		1 623		1 623	
Derivat		39 649	39 649		
Obligationer		685 179	685 179		
Förskottsbetalda kostnader		2 271		2 271	
Likvida medel		752 954		752 954	
Summa		6 748 060	724 828	6 023 232	
<b>Skulder</b>					
Vinstandelslån		5 926 978			5 926 978
Leverantörsskulder		0			0
Skatteskulder		15 935			15 935
Skulder till koncernföretag		830			830
Övriga kortfristiga skulder		12 574			12 574
Derivat		28 495	28 495		
Upplupna kostnader		3 619			3 619
Summa		5 988 431	28 495		5 959 936

2016	Tkr	Total	Tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Låne- fordringar och övriga fordringar	Övriga finansiella skulder
<b>Tillgångar</b>					
Lån		5 141 445		5 141 445	
Fordringar hos koncernföretag		86		86	
Skattefordringar		1 134		1 134	
Övriga fordringar		84 106		84 106	
Derivat		96 557	96 557		
Obligationer		856 274	856 274		
Likvida medel		2 387		2 387	
Summa		373 706		373 706	
		6 555 695	952 831	5 602 864	
<b>Skulder</b>					
Vinstandelslån		5 747 549			5 747 549
Leverantörsskulder		369			369
Skatteskulder		661			661
Skulder till koncernföretag		11 954			11 954
Övriga kortfristiga skulder		8 240			8 240
Derivat		50 054	50 054		
Upplupna kostnader		4 092			4 092
Summa		5 822 919	50 054	-	5 772 865

#### Tillgångar värderade till verkligt värde

I tabellerna nedan lämnas upplysning om hur verkligt värde har bestämts för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Uppdelningen av hur verkligt värde har bestämts görs utifrån tre nivåer:

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 tabell visar bolagets tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2017 i Tkr

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
- Värdepapper som innehas för handel		685 179		685 179
- Derivatinstrument som används för säkringsändamål		39 649		39 649
Summa tillgångar	-	724 828	-	724 828
<b>Skulder</b>				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivatinstrument som används för säkringsändamål		28 495		28 495
Summa skulder	-	28 495	-	28 495



**Följande tabell visar bolagets tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2016 i Tkr**

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
- Värdepapper som innehas för handel		843 362		843 362
- Derivatinstrument som används för säkringsändamål		96 557		96 557
Summa tillgångar	-	939 919	-	939 919
<b>Skulder</b>				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivatinstrument som används för säkringsändamål		50 054		50 054
Summa skulder	-	50 054	-	50 054

Nedan beskrivs de metoder och antaganden som främst använts för att fastställa verkligt värde på de finansiella tillgångar och skulder som redovisats i tabellerna ovan.

*Kortfristiga placeringar och andra finansiella placeringar*

Obligationer värderas till noterade köpkurser. Om aktuellt pris saknas används senast noterade pris med en individuell bedömning av priset. 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.

Samtliga avvikelser från noterade kurser eller individuellt bedömda priser dokumenteras av investeringsorganisationen.

*Derivatinstrument*

För valutakontrakt bestäms det verkliga värdet med utgångspunkt för noterade kurser i respektive valuta. Det verkliga värdet för ränteswapar baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfalldagar med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument på balansdagen.

*Övriga tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde*

Bolagets bästa bedömning är 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 laneportföljen 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.

*Investeringsredovisning*

De vinstandelsbevis som har emitterats löper med avkastning från och med första emissionstillfället 14 maj 2014. Koncernen bedrev ingen verksamhet före 14 maj 2014 vilket innebär att hela det redovisade resultatet delas enligt avtal med investerarna.

TKr	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31	2014-05-14 2017-12-31
Räntetäckter och värdeförändring obligationer	589 437	712 371	1 248 715
Förlust avvecklad verksamhet	-	-121 862	-121 862
Övriga intäkter	25 748	73 613	256 467
Valutareultat, övriga räntekostnader	-2 858	-6 464	-13 440
Administrationskostnader	-54 107	-69 669	-139 592
<b>Resultat före vinstdelning</b>	<b>558 220</b>	<b>587 989</b>	<b>1 230 288</b>
Resultatandel vinstandelsbevis	-475 138	-666 200	-1 129 432
<b>Resultat före skatt</b>	<b>83 082</b>	<b>-78 211</b>	<b>100 856</b>

### Vinstandelslån

Utvecklingen av det redovisade upplupna anskaffningsvärdet på bolagets utställda vinstandelslån är beroende av den underliggande avkastningen på bolagets tillgångar. Ingen del av avkastningen på vinstandelsbevisen är garanterad av bolaget och vinstandelsinnehavarna står samma risk som bolagets ägare gällande investerat kapital. Samtliga investerare erhåller om förutsättning finns en lägsta avkastning uppgående till stibor + 2 procent, dock lägst 5 procent per år innan vinstdelning mellan bolaget och investerarna sker. Eventuell nettovinst överstigande hurdle rate delas 80/20 mellan investerarna och Proventus Capital Partners III AB. Realiserade vinster på innehaven i portföljen med avdrag för periodens kostnader utbetalas kvartalsvis. Vinstdelningen sker i svenska kronor vilket medför att all rapportering mot investerarna sker i svenska kronor.

### **Not 2 Finansiella risker**

Koncernen är utsatt för ränterisk, kreditrisk, valutarisk och likviditetsrisk. Långivarna har samma risk som aktieägarna i bolaget och avkastningen är beroende av utfallet i förvaltningen. 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. Beroende på denna struktur påverkas inte bolagets beskrivna risker enligt nedan.

#### Ränterisker och kreditrisker

Bolaget har en begränsad ränterisk då ränteförändringar i normalfallet inte får någon väsentlig påverkan. Räntan till bolagets långivare är beroende av avkastningen av bolagets tillgångar. Avkastningen från dotterföretagets lånefordringar och tillgångar är även kopplade till rörlig marknadsränta. Koncernen minimerar ränterisken i lånefordringarna genom att utlåning även är kopplad till rörlig marknadsränta med påslag av en marginal. Detta medför att räntemarginalen förblir oförändrad över tiden. I de fall räntebindingstiden är längre kan räntan swappas till 90 dagar för att minska ränterisken. Respektive låntagares kreditvärdighet och därmed förknippad nödvändig avkastning bedöms i samband med utlåningstillfället. Koncernen tillämpar en intern risk- och prissättningsmodell som bl a tar hänsyn till bolagets bransch, marknadsförutsättningar, bolagets lönsamhet och skuldsättning. Baserat på modellen bestäms vilken lägsta ränta och villkor som respektive engagemang bör ha. Kreditkvaliteten för samtliga engagemang följs upp löpande och varje kvartal görs en bedömning av eventuellt reserveringsbehov. Överlag har portföljen levererat i linje med med förväntningar och dess kreditkvalitet som helhet anses generellt vara av god kvalitet. Värderingen av lånefordringar per balansdagen bedöms därmed vara rättvisande.

Dotterföretagets obligationsportfölj är utsatt både för ränterisk, kreditrisk samt i vissa fall även valutarisk. Då placerings- inriktningen är high-yield obligationer så påverkas priset på obligationerna av både ränterisk men framför allt av kreditrisk. Risken bedöms med hjälp av samma modell som används för låneportföljen.

För att begränsa risken har dotterföretaget internt begränsat storleken på respektive engagemang, såväl i låne- som i obligationsportföljerna utifrån totala tillgängliga medel som finns att tillgå.

#### Valutarisker

I de fall placering sker i andra valutor än svenska kronor terminssäkras normalt den underliggande investeringen till kronor för att minimera valutarisken. 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. Valuta- effekten i resultatet av värdeförändringen på den underliggande placeringen och säkringsinstrumentet tar dock ut varandra. Valutaförändringar får därför ej väsentlig påverkan.

#### Likviditetsrisk

Koncernens likviditetsrisk består dels i möjligheten att realisera innehav i låne- och obligationsportföljerna men även av återbetalningsförmågan för inlanade medel. De båda riskerna speglar varandra. Den övergripande likviditetsrisken för moderbolagets bedöms vara låg. Verksamheten finansieras dels med vinstandelslån, dels med eget kapital. Återbetalning av vinstandelslånen sker i takt med att dotterföretagets fordringar förfaller till betalning och likviditet inflyter eller i takt med att avkastningen realiserar genom utbetalning till moderbolaget. Vinstandelslånen påverkas av koncernens avkastning och återbetalning av lånen kan enligt villkoren aldrig ske utan att tillgängliga medel finns.

Dotterföretagets placering i direkta lån och high-yield obligationer kan medföra att det i vissa fall kan vara svårt att realisera innehaven. Då återbetalning av vinstandelslånen ändå inte kan påkallas av innehavarna, förutom av realiserade vinster/förfall så är den övergripande likviditetsrisken låg. Bolaget har rätt att ta upp kortfristig finansiering för att öka flexibiliteten och bättre kunna möta investeringsmöjligheter i avvaktan på emission av fler vinstandelslån inom ramen för det från låntagarna totala låneutrymmet.

Ur nedanstående tabell över odiskonterade kassaflöden framgår koncernens finansiella fordringar och skulder uppdelad efter den tid som på balan återstår fram till den bedömd förfallotidpunkt. Varje låne- samt obligationsfordran per balansdagen har setts över och gjorts en bedömning om förväntad återbetalningstidpunkt. Räntsatsen är baserad på en kontrakterad, förväntad avkastning i samband med utlåningstillfället. Valutaterminer har redovisats netto. Avvecklingen av dessa kan variera. I vissa fall utväxlas bruttobelopp och i andra fall sker avveckling genom reglering av nettobelopp. Samtliga terminer görs dock med etablerade motparter och risken för att enbart det ena flödet i terminen ska utväxlas och därmed innebära en risk för bolaget ses enbart som en teoretisk risk. Beräknad utbetalning av vinstandelslånen följer låneportföljens förväntade ränteflöden samt återbetalning där avkastningen är beroende av låneportföljens utveckling.

<b>Odiskonterade kassaflöden 2017</b>	<b>Totalt</b>	<b>&lt; 1 år</b>	<b>1–2 år</b>	<b>3–5 år</b>	<b>&gt; 5 år</b>
Lånefordringar	5 865 889	2 884 593	2 447 439	533 857	-
Fordringar hos koncernföretag	1 167	1 167			
Övriga kortfristiga fordringar	1 623	1 623			
Obligationer	809 715	293 179	516 536		
Derivat	39 649	39 649			
Likvida medel	752 954	752 954			
<b>Summa</b>	<b>7 470 997</b>	<b>3 973 165</b>	<b>2 963 975</b>	<b>533 857</b>	<b>-</b>

Skulder till koncernföretag	15 935	15 935			
Övriga skulder	12 574	12 574			
Derivat	28 495	28 495			
Vinstandelslån	6 476 486	3 056 178	2 892 835	527 473	
<b>Summa</b>	<b>6 533 490</b>	<b>3 113 182</b>	<b>2 892 835</b>	<b>527 473</b>	<b>-</b>

<b>Odiskonterade kassaflöden 2016</b>	<b>Totalt</b>	<b>&lt; 1 år</b>	<b>1–2 år</b>	<b>3–5 år</b>	<b>&gt; 5 år</b>
Lånefordringar	5 994 144	2 569 711	1 680 743	1 743 690	
Fordringar hos koncernföretag	1 134	1 134			
Övriga kortfristiga fordringar	84 106	84 106			
Obligationer	1 042 680	112 631	800 793	129 256	
Derivat	96 557	96 557			
Likvida medel	373 706	373 706			
<b>Summa</b>	<b>7 592 327</b>	<b>3 237 845</b>	<b>2 481 536</b>	<b>1 872 946</b>	<b>-</b>

Skulder till koncernföretag	11 954	11 954			
Övriga skulder	8 240	8 240			
Derivat	50 054	50 054			
Vinstandelslån	6 565 648	2 717 185	2 192 260	1 656 203	
<b>Summa</b>	<b>6 635 896</b>	<b>2 787 433</b>	<b>2 192 260</b>	<b>1 656 203</b>	<b>-</b>

### Not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Koncernen 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 bolaget klarar uppsatta villkor.

### Not 4 Administrationskostnader

Under räkenskapsåret 2017 har ersättning till ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers AB uppgått till 521 Tsek fördelat på följande kategorier:

PwC:	Koncernen	
	2017	2016
Revisionsuppdrag	521	793
Övriga lagstadgade uppdrag	-	-
Skatterådgivning	-	-
Värderingstjänster	-	-
Övriga tjänster	-	-
	<b>521</b>	<b>793</b>

**Not 4 Administrationskostnader forts.**

Under räkenskapsåret 2017 har ersättning till ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers AB uppgått till 152 Tsek fördelat på följande kategorier:

	Moderbolaget	
	2017	2016
PwC:		
Revisionsuppdrag	152	81
Övriga lagstadgade uppdrag	-	-
Skatterådgivning	-	-
Värderingstjänster	-	-
Övriga tjänster	-	-
	<u>152</u>	<u>81</u>

Inköp och försäljning mellan koncernföretag:

I administrationskostnader ingår kostnader för administrerade tjänster och kontor med 24,6 (20,9) Msek fakturerad från Proventus Capital Management AB under 2017. Lämnade koncernbidrag från Proventus Capital Partners III AB till moderbolaget uppgår till 19,4 (16,3) Msek, samt erhållet koncernbidrag uppgår till 0,0 (57,6) Msek.

**Not 5 Anställda och personalkostnader**

Moderbolaget

	2017	2016
Ersättningar (AIF-fonder)		
Utbetalda ersättningar till samtliga anställda:		
Fast ersättning	13 822	15 904
Antal personer	9	10
Utbetalda ersättningar till verkställande ledning och sadana anställda som väsentligt påverkar den alternativa investeringsfondens riskprofil:		
Fast ersättning	6 028	7 954
Antal personer	3	4

Dotterföretaget Proventus Capital Partners III KB hade inga anställda under räkenskapsåret. Samtliga pensioner i koncernbolaget/moderbolaget är avgiftsbestämda. Ingen rörlig ersättning har utbetalats under året.

**Not 6 Ränteintäkter, räntekostnader och liknande resultatposter**

	Koncernen	
	2017	2016
Ränteintäkter och liknande resultatposter *)		
Ränteintäkter och värdeförändring från lån- och obligationer	589 437	712 371
Övriga ränteintäkter	48	17
Valutareresultat	7 071	5 527
Övriga finansiella intäkter	25 700	73 596
Summa	<u>622 256</u>	<u>791 511</u>
Räntekostnader och liknande resultatposter *)		
Ränta vinstandelsbevis	-563 985	-666 200
Reservering kapitalandelsbevis	88 847	-
Räntekostnader	-142	-5 531
Valutareresultat	-8 787	-4 736
Övriga finansiella kostnader	-1 000	-1 724
Summa	<u>-485 067</u>	<u>-678 191</u>
*) Ränteintäkter från tillgångar redovisade till verkligt värde.	51 041	60 254
Ränteintäkter från tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde.	538 444	652 134
	<u>589 485</u>	<u>712 388</u>
Räntekostnader från skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde	-475 281	-671 731
	<u>-475 281</u>	<u>-671 731</u>

**Not 6 Ränteintäkter, räntekostnader och liknande resultatposter forts.**

Ränteintäkter och liknande resultatposter **)	2017	2016
Ränteintäkter och värdeförändring från lån- och obligationer	15 838	18 549
Valutaresultat	381	423
Övriga finansiella intäkter	-	369
Summa	16 219	19 341
Räntekostnader och liknande resultatposter **)		
Ränta vinstandelsbevis	-563 985	314 160
Reservering kapitalandelsbevis	88 847	-
Räntekostnader	-15 845	-18 550
Valutaresultat	-384	-424
Summa	-491 367	295 186
**)		
Ränteintäkter från tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde	15 838	18 549
	15 838	18 549
Räntekostnader från skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde	-490 983	295 611
	-490 983	295 611

**Not 7 Skatt**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Redovisat resultat före skatt	63 651	-36 909	-1	0
Skatt beräknad enligt gällande skattesats (22 <sup>o</sup> %)	14 003	0	0	0
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-41	-241	-41	-241
Skatt hänförlig till tidigare års redovisade resultat	-	-24	-	-24
Skatt hänförlig minoritets andel i kommanditbolag	-14 003	-	-	-
Redovisad skattekostnad	-41	-265	-41	-265

Bolaget har sedan hösten 2017 en pågående korrespondens med skatteverket gällande en förlust i ett av Proventus Capital Partners III engagemang. Diskussion gäller när i tid en förlust anses konstaterad. Proventus Capital Partners III gör gällande att förlusten är definitiv under 2016 vilket innebär att avdragsrätt gäller för tax 2017. Någon reservering för tillkommande skatt har därför inte gjorts i bokslutet 2017.

**Not 8 Finansiella anläggningstillgångar**

	2017-12-31	2016-12-31
Andra långfristiga värdepappersinnehav	5 230 321	5 119 223
Upplupna räntor	34 810	22 222
Summa	5 265 131	5 141 445

	Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31
Andra långfristiga värdepappersinnehav	152 554	183 933
Upplupna räntor	392	486
Summa	152 946	184 419

Finansiella anläggningstillgångar avser direktlån till företag. Portföljen omfattade vid utgången av räkenskapsåret tjugotre engagemang. Portföljen kommer att utökas med fler lån under det kommande året. Löptiden kommer att variera och uppskattas till tre till fem år eller mer.

**Not 9 Andelar i koncernföretag**

		Moderbolaget	
		2017-12-31	2016-12-31
		Bokfört värde	Bokfört värde
Proventus Capital Partners III KB	Säte Stockholm	5 948 586	5 829 345
Proventus Capital Partners Industries KB	Stockholm	0	-
		5 948 586	5 829 345

**Not 9 Andelar i koncernföretag forts.**

	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
Ingående anskaffningsvärde	5 829 345	4 878 000
Anskaffning	0	-
Kapitaltillskott	542 000	1 626 000
Återbetalat kapitaltillskott	-422 759	-674 655
Utgående ack anskaffningsvärde	<u>5 948 586</u>	<u>5 829 345</u>

**Not 10 Kortfristiga placeringar**

Koncernen

	<u>2017-12-31</u>		<u>2016-12-31</u>	
	Anskaffnings- värde	Verkligt värde	Anskaffnings- värde	Verkligt värde
Derivat	-	39 649	-	96 557
Obligationer	597 576	674 955	757 236	843 362
Upplupna räntor	-	10 224	-	12 912
	<u>597 576</u>	<u>724 828</u>	<u>757 236</u>	<u>952 831</u>

Innehaven värderades till marknadsvärde.

Portföljens sammansättning

**2017-12-31**

	Nominellt värde lokal valuta	Snitt- pris	Verkligt värde lokal valuta	Valuta- kurs	Verkligt värde sek
Obligationer (USD)	41 651	92,0%	38 298	8,2322	315 278
Obligationer (EUR)	36 700	99,5%	36 517	9,8497	359 677
Obligationer (NOK)	-	-	-	-	-
					<u>674 955</u>

**2016-12-31**

	Nominellt värde lokal valuta	Snitt- pris	Verkligt värde lokal valuta	Valuta- kurs	Verkligt värde sek
Obligationer (USD)	36 651	90,9%	33 330	9,0971	303 210
Obligationer (EUR)	28 700	90,0%	25 830	9,5669	247 113
Obligationer (NOK)	337 000	82,5%	278 025	105,4000	293 038
					<u>843 362</u>

**Not 11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	Koncernen	
	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
Förutbetalda personalkostnader	58	142
Förskottsbetald avgift för kapitalanskaffning	2 209	2 246
Övriga förutbetalda kostnader	4	-
Summa	<u>2 271</u>	<u>2 388</u>

	Moderbolaget	
	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
Förutbetalda personalkostnader	58	142
Förskottsbetald avgift för kapitalanskaffning	2 209	2 246
Övriga förutbetalda kostnader	4	-
Summa	<u>2 271</u>	<u>2 388</u>

**Not 12 Övriga långfristiga skulder**

*Vinstandelsbevis*

Vinstandelsbevisägarna har förbundit sig att tillhandahålla finansiering upp till 10 780 Msek. Ägarnas insats enligt samma avtal uppgår till 1 340 Msek. Finansieringen kan påkallas med 10 dagars varsel i delar om 5 procent av det totala åtagandet.

Långgivarna 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 vinstandelsägarna 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 vinstandelslån

SEK	Löptid	2017-12-31		2016-12-31	
		Nominellt värde	Redovisat värde	Nominellt värde	Redovisat värde
Vinstandelsbevis	2014-2024	5 915 660	5 926 978	5 797 079	5 747 549
Orealiserat resultat			11 318		-49 530
Realiserat resultat			612 893		198 603
Totalt ackumulerat resultat vinstandelslån			624 211		149 073

Vinstandelslånen är noterade på Debt Securities-segmentet vid Nordic Growth Market NGM AB i Stockholm.

**Not 13 Upplupna kostnader och förskottsbetalda intäkter**

	Koncernen	
	2017-12-31	2016-12-31
Upplupna personalkostnader	2 269	2 942
Revisionsarvode	450	350
Övriga upplupna kostnader	900	800
Summa	3 619	4 092

	Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31
Upplupna personalkostnader	2 269	2 942
Revisionsarvode	81	94
Övriga upplupna kostnader	50	150
Summa	2 400	3 186

**Not 14 Övriga skulder**

	Koncernen	
	2017-12-31	2016-12-31
Övriga kortfristiga skulder	12 574	8 240
Valutaterminer	28 495	50 054
Summa	41 069	58 294

	Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31
Övriga kortfristiga skulder	8 844	7 998
Valutaterminer	-	-
Summa	8 844	7 998

Valutaterminer avsedda för säkring av låne- och obligationsportföljerna. Terminerna är värderade till verkligt värde.

**Not 15 Kassaflöde från rörelsen**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<b>Resultat före skatt</b>	<b>83 082</b>	<b>-78 211</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet mm. :</i>				
Orealiserat resultat valutaterminer	35 349	98 828	-	-
Orealiserad värdeförändring kortfristiga placeringar	8 747	-114 670	-	-
Orealiserade valutarresultat	61 629	1 312 606	-	-
Lämnade koncernbidrag	-	-	19 431	16 313
Erhållna koncernbidrag	-	-	-	-57 615
Periodiserade räntekostnader	475 045	-314 193	475 045	-314 193
Periodiserade räntetäkter	-9 806	68 662	94	34
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>	<b>654 046</b>	<b>973 022</b>	<b>494 569</b>	<b>-355 461</b>

**Not 15 Kassaflöde från rörelsen forts.**

Koncernen

Avstämning av skulder som härrör från finansieringsverksamheten

	UB 2016-12-31	Nyupptagna Lån	Amorterade Lån	Ej kassaflödes- påverkande poster *)	UB 2017-12-31
Övriga långfristiga skulder	5 747 549	539 000	-420 420	60 849	5 926 978
<b>Summa skulder från finansieringsverksamheten</b>	<b>5 747 549</b>	<b>539 000</b>	<b>-420 420</b>	<b>60 849</b>	<b>5 926 978</b>

\*) Ej kassaflödospåverkande poster avser ej utbetald upplupen ränta 60,8 Mkr till vinstandelsägarna.

**Not 16 Ställda säkerheter**

Lämnade kontantsäkerheter för valutakontrakt

Koncern	
2017-12-31	2016-12-31
-	16 000
<b>-</b>	<b>16 000</b>

**Not 17 Eventualförpliktelser**

Lämnade finansieringslöften till befintliga låntagare.

Ansvarsförbindelse i egenskap av komplementär i Proventus Capital Partners III KB

Koncern	
2017-12-31	2016-12-31
193 900	673 500
33 444	51 202
<b>227 344</b>	<b>724 702</b>

Ansvarsförbindelse i egenskap av komplementär i Proventus Capital Partners III KB

Moderbolag	
2017-12-31	2016-12-31
33 444	51 202
<b>33 444</b>	<b>51 202</b>

**Not 18 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 inklusive moms. Avgiften ingår i administrativa kostnader och under 2017 uppgår avgiften till 24,6 (20,9) Msek. Lämnat koncernbidrag från Proventus Capital Partners III AB till moderbolaget uppgår till 19,4 (16,3) Msek, samt erhållna koncernbidrag från moderbolaget uppgår till 0,0 (57,6) Msek.

I samband med refinansiering under året erhöll Proventus Capital Partners III KB ett aktieinnehav i en av låntagarna, Allerford Holding Ltd. För att tydliggöra de operativa rollerna har detta innehav sålts till koncernmodern Proventus Capital Management AB till bokfört värde. De finansiella fordringarna mot bolaget samt tillhörande avkastning ligger fortfarande kvar i Proventus Capital Partners III KB.

**Not 19 Förslag till vinstdisposition**

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel disponeras enligt följande:

Fria medel	32 654 879
Årets resultat	-41 708
<b>Summa</b>	<b>32 613 171</b>

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så

till aktieägarna utdelas	0
att i ny räkning överföres	32 613 171
<b>Summa</b>	<b>32 613 171</b>



Stockholm 2018-03-21



Anders Thelin  
Ordförande



Daniel Sachs  
Verkställande direktör



Gabriella Sahlman

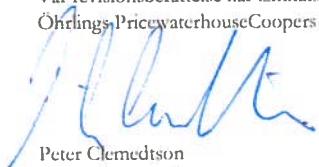


Asa Hansdotter



Martin Görne

Var revisionsberättelse har lämnats 2018-03-23  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Peter Clemetson  
Auktoriserad revisor samt huvudansvarig revisor

## Revisionsberättelse

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

---

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Proventus Capital Partners III AB (publ) för år 2017.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott 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 moderbolaget och koncernen 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 har utformat revisionen genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga fel i Proventus Capital Partners III ABs finansiella rapporter. Vi har särskilt bedömt risken för fel i de områden som i en högre utsträckning påverkas av ledningens bedömningar och antaganden. Ett sådant område omfattar exempelvis de uppskattningar och bedömningar som görs för att bedöma eventuella nedskrivningsbehov avseende bolagets lånefordringar. Som alltid i våra revisioner har vi också beaktat risken för att ledningen ska sätta sig över den etablerade kontrollmiljön. Detta inkluderar även att beakta huruvida något bedömts på ett sätt som kan medföra en risk för väsentligt fel eller för 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 koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

##### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

---

##### Särskilt betydelsefullt område

##### Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

###### Värdering av finansiella anläggningstillgångar (lånefordringar)

Vi hänvisar till Förvaltningsberättelsen och beskrivningen över Proventus Capital Partners III ABs ("PCP") Redovisningsprinciper not 1, Viktiga uppskattningar och bedömningar för

I revisionen har vi både fokuserat på den interna kontroll som finns avseende värdering av lånefordringarna samt bolagets utförda nedskrivningsprövning per 2017-12-31.

---

*redovisningsändamål not 3 samt Finansiella anläggningstillgångar not 8.*

PCP IIIs lånefordringar uppgår per 2017-12-31 till 5 265 MSEK, vilket motsvarar 78% av koncernens balansomslutning. Lånefordringarna utgör därmed en väsentlig del av PCP IIIs balansräkning och klassificeras såsom finansiella anläggningstillgångar. Lånefordringarna redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

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.

Betydelsen av de uppskattningar och bedömningar som ingår i att fastställa reservingsbehovet 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.

Revisionsteamet har inhämtat och utvärderat PCP IIIs egna bedömningar och sammanställningar av nedskrivningsbehovet för perioden. Detta för att säkerställa att bedömningen följer PCP IIIs riktlinjer för värdering och nedskrivningsprövning.

Vidare har vi haft möten med PCP IIIs 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.

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.

---

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens 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 än 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*

Vårt mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, 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 fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev\\_dok/revisors\\_ansvar.pdf](http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Proventus Capital Partners III AB (publ) för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

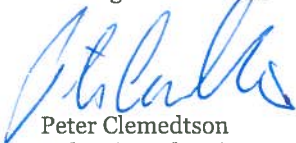
Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev\\_dok/revisors\\_ansvar.pdf](http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, utsågs till Proventus Capital Partners III ABs (publ) revisor av bolagsstämman den 15 maj 2017 och har varit bolagets revisor sedan bolagets vinstandelslån noterades på NGM den 17 februari 2015 och omfattas därmed av reglerna för företag av allmänt intresse.

Stockholm den 23 mars 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Peter Clemetson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig