

**BOKSLUTSKOMMUNIKÉ FÖR PERIODEN 2017-01-01--2017-12-31**

Innehåll	Sida
- verksamheten och händelser efter balansdagen	2
- koncernens resultaträkning	3
- koncernens balansräkning	4
- koncernens kassaflödesanalys	7
- moderbolagets resultaträkning	8
- moderbolagets balansräkning	9
- moderbolagets kassaflödesanalys	12
- redovisningsprinciper och övrig information	13

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

## INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Proventus Capital Partners III, som är ett helägt dotterbolag till Proventus Capital Management AB (org.nr. 556930-7027), bedriver lånerörelse genom utlåning till företag samt handel med värdepapper. 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 periodens utgång har totalt 7 878 Msek tillskjutits till koncernen.

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

## RESULTAT OCH STÄLLNING

Portföljen av investeringar har gradvis byggts upp sedan 2014 och består vid utgången av rapportperioden av 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 periodens slut till 724,8 (952,8) Msek. Totala portföljens ackumulerade avkastning sedan start uppgår till 1 015,6 (400,4) Msek.

Resultatet för andra halvåret uppgår till 23,9 (55,3) Msek för koncernen och 0,0 (1,6) Msek för moderbolaget. Motsvarande för helåret uppgår resultatet till 63,6 (-37,2) Msek för koncernen och 0,0 (0,0) Msek för moderbolaget.

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

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Efter rapportperiodens utgång har investering genomförts i ett privat företagslån.

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Bolaget ägs till 100% av Proventus Capital Management AB (org.nr. 556930-7027) som har sitt säte i Stockholm

## ÖVRIGT

Proventus Capital Partners IIIs vinstandelsbevis är utgivna av Proventus Capital Partners III AB (publ) och noterade på Debt Securities-segmentet vid Nordic Growth Market NGM AB i Stockholm..

Antalet anställda under året har varit 9 (10). Inget inköp eller försäljning har skett med koncernföretag.

**KONCERNENS  
RESULTATRÄKNING i Tkr**

	2017-07-01- <u>2017-12-31</u>	2016-07-01- <u>2016-12-31</u>	2017-01-01- <u>2017-12-31</u>	2016-01-01- <u>2016-12-31</u>
Administrationskostnader	-24 705	-23 903	-54 107	-69 669
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-24 705</b>	<b>-23 903</b>	<b>-54 107</b>	<b>-69 669</b>
Förlust avvecklad verksamhet	-	-	-	-121 862
Ränteintäkter och liknande resultatposter	239 103	515 537	622 256	791 511
Räntekostnader och liknande resultatposter	-179 188	-425 044	-485 067	-678 191
<b>Finansnetto</b>	<b>59 915</b>	<b>90 493</b>	<b>137 189</b>	<b>-8 542</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>35 210</b>	<b>66 590</b>	<b>83 082</b>	<b>-78 211</b>
Erhållna koncernbidrag	-	-	-	41 302
Lämnade koncernbidrag	-11 248	-11 010	-19 431	-
<b>Resultat före skatt</b>	<b>23 962</b>	<b>55 580</b>	<b>63 651</b>	<b>-36 909</b>
Skatt	-41	-265	-41	-265
<b>Periodens resultat</b>	<b>23 921</b>	<b>55 315</b>	<b>63 610</b>	<b>-37 174</b>

**RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT**

Periodens resultat	23 921	55 315	63 610	-37 174
Övrigt totalresultat	-	-197	-	-
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>23 921</b>	<b>55 118</b>	<b>63 610</b>	<b>-37 174</b>
Hänförliga till:				
Moderbolagets aktieägare	-42	1 441	-42	-265
Minoritetsintresse	23 963	53 677	63 652	-36 909
	<b>23 921</b>	<b>55 118</b>	<b>63 610</b>	<b>-37 174</b>

**KONCERNENS  
BALANSRÄKNING i Tkr**

<b>TILLGÅNGAR</b>	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Finansiella anläggningstillgångar	5 265 131	5 141 445
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<u>5 265 131</u>	<u>5 141 445</u>
<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	724 828	952 831
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 271	2 388
	<u>729 975</u>	<u>1 040 545</u>
<b>Likvida medel</b>	752 954	373 706
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<u>1 482 929</u>	<u>1 414 251</u>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<u><u>6 748 060</u></u>	<u><u>6 555 696</u></u>

**KONCERNENS  
BALANSRÄKNING i Tkr**

<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
<b>Eget kapital</b>		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital (5 000 aktier med kvotvärde 100)	<u>500</u>	<u>500</u>
	500	500
Fritt eget kapital		
Balanserat resultat	695 519	769 451
Periodens resultat	<u>63 610</u>	<u>-37 174</u>
	759 129	732 277
<b>Summa eget kapital</b>	<b>759 629</b>	<b>732 777</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Övriga långfristiga skulder	<u>5 926 978</u>	<u>5 747 549</u>
<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	830	661
Övriga skulder	41 069	58 294
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	<u>3 619</u>	<u>4 092</u>
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>61 453</b>	<b>75 370</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b><u>6 748 060</u></b>	<b><u>6 555 696</u></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>					
Periodens resultat		-265		-36 909	-37 174
Övrigt totalresultat					0
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-265</b>		<b>-36 909</b>	<b>-37 174</b>
<b>Transaktioner med andelsägare</b>					
Delägars tillskott				192 000	192 000
Återbetald tillskott				-79 664	-79 664
Lämnad utdelning				-20 322	-20 322
<b>Summa transaktioner med andelsägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>92 014</b>	<b>92 014</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>-</b>	<b>0</b>	<b>5 266</b>	<b>-</b>	<b>5 266</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2016</b>	<b>500</b>	<b>-271</b>	<b>32 266</b>	<b>700 282</b>	<b>732 777</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat		-42		63 652	63 610
Övrigt totalresultat					0
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-42</b>		<b>63 652</b>	<b>63 610</b>
<b>Transaktioner med andelsägare</b>					
Delägars tillskott				64 000	64 000
Återbetalda tillskott				-52 225	-52 225
Lämnad utdelning				-49 193	-49 193
<b>Summa transaktioner med andelsägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>-37 418</b>	<b>-37 418</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Erhållen aktieägartillskott*)			3 000		3 000
Återbetalt aktieägartillskott*)			-2 340		-2 340
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>660</b>	<b>-</b>	<b>660</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2017</b>	<b>500</b>	<b>-313</b>	<b>32 926</b>	<b>726 516</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**

	2017-07-01	2016-07-01	2017-01-01	2016-01-01-
	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
Resultat före skatt	23 962	55 580	63 651	-36 909
Kassaflöde från rörelsen	281 055	234 575	677 569	935 603
Betald ränta	-352 761	0	-414 289	-163 479
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-47 744</b>	<b>290 155</b>	<b>326 931</b>	<b>735 215</b>
Förvärv/ökning av kortfristiga placeringar	-45 280	-173 702	-211 166	-528 345
Avyttring/minskning av kortfristiga placeringar	0	244 657	370 826	276 373
Förvärv/ökning av finansiella anläggningstillgångar	-289 131	-1 012 538	-1 067 710	-2 122 742
Avyttring/minskning av finansiella anläggningstillgångar	838 040	699 694	894 982	908 224
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>503 629</b>	<b>-241 889</b>	<b>-13 068</b>	<b>-1 466 490</b>
Betalda koncernbidrag	-7 435	-8 393	-16 437	-22 745
Erhållna aktieägartillskott	-	3 000	3 000	9 000
Återbetalt aktieägartillskott	-	-2 714	-2 340	-3 734
Insättning delägare	-	64 000	64 000	192 000
Uttag delägare	-1 963	-57 903	-52 225	-79 663
Utdelning delägare	-41 887	0	-49 193	-20 321
Ökning av långfristiga skulder	-	51 340	118 580	946 080
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-51 285</b>	<b>49 330</b>	<b>65 385</b>	<b>1 020 617</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>404 600</b>	<b>97 596</b>	<b>379 248</b>	<b>289 342</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>348 354</b>	<b>276 110</b>	<b>373 706</b>	<b>84 364</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>752 954</b>	<b>373 706</b>	<b>752 954</b>	<b>373 706</b>

**MODERBOLAGETS  
RESULTATRÄKNING i Tkr**

	2017-07-01 <u>2017-12-31</u>	2016-07-01 <u>2016-12-31</u>	2017-01-01 <u>2017-12-31</u>	2016-01-01- <u>2016-12-31</u>
Administrationskostnader	-21 267	-20 766	-46 312	-45 163
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-21 267</b>	<b>-20 766</b>	<b>-46 312</b>	<b>-45 163</b>
Resultat från andelar av koncernföretag	203 865	455 278	540 890	-310 666
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7 824	9 463	16 219	19 341
Räntekostnader och liknande resultatposter	-179 175	-431 062	-491 367	295 186
<b>Finansnetto</b>	<b>32 514</b>	<b>33 679</b>	<b>65 742</b>	<b>3 861</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>11 247</b>	<b>12 913</b>	<b>19 430</b>	<b>-41 302</b>
Erhållen koncernbidrag	-	-18 656	-	41 302
Lämnade koncernbidrag	-11 248	7 646	-19 431	-
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1</b>	<b>1 903</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>
Skatt	-41	-265	-41	-265
<b>Periodens resultat</b>	<b>-42</b>	<b>1 638</b>	<b>-42</b>	<b>-265</b>

**RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT**

Periodens resultat	-42	1 638	-42	-265
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-	-	-	-
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-42</b>	<b>1 638</b>	<b>-42</b>	<b>-265</b>

**MODERBOLAGETS  
BALANSRÄKNING i Tkr**

<b>TILLGÅNGAR</b>	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Andelar i koncernföretag	5 948 586	5 829 345
Andra långfristiga värdepappersinnehav	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	2 271	2 388
	869 798	328 524
<b>Likvida medel</b>	13 664	15 071
<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>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
<b>Eget kapital</b>		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital (5000 aktier med kvotvärde 100)	500	500
	<u>500</u>	<u>500</u>
Fritt eget kapital		
Balanserat resultat	32 655	32 260
Periodens resultat	-42	-265
	<u>32 613</u>	<u>31 995</u>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>33 113</b>	<b>32 495</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Övriga långfristiga skulder	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	8 844	7 998
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	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><u>6 984 994</u></b>	<b><u>6 357 359</u></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>				
Periodens 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>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>				
Periodens 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**

	2017-07-01	2016-07-01	2017-01-01	2016-01-01
	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
Resultat före skatt	-1	1 903	-1	0
Kassaflöde från rörelsen	330 588	-6 922	368 390	131 515
Utbetald ränta	-352 761	0	-414 289	-163 479
Inbetald ränta	30 465	30 465	60 930	60 930
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>8 291</b>	<b>25 446</b>	<b>15 030</b>	<b>28 966</b>
Förvärv/ökning andelar koncernföretag	-	-542 000	-542 000	-1 626 000
Avyttring/minskning andelar koncernföretag	-	490 375	422 760	674 655
Avyttring/minskning av finansiella anläggningstillg.	-	-12 253	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-63 878</b>	<b>-119 240</b>	<b>-951 345</b>
Betald koncernbidrag	-7 435	-8 393	-16 437	-22 745
Erhållna aktieägartillskott	-	3 000	3 000	9 000
Återbetalt aktieägartillskott	-	-2 715	-2 340	-3 735
Ökning av långfristiga skulder	-	51 340	118 580	946 080
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-7 435</b>	<b>43 232</b>	<b>102 803</b>	<b>928 600</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>856</b>	<b>4 800</b>	<b>-1 407</b>	<b>6 221</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>12 808</b>	<b>10 271</b>	<b>15 071</b>	<b>8 850</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>13 664</b>	<b>15 071</b>	<b>13 664</b>	<b>15 071</b>

### Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering för koncernen och vad gäller moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen kapitel 9, Delårsrapport, samt bestämmelserna i RFR 2 Redovisning för juridisk person. I övrigt har samma redovisningsprinciper och bedömningsgrunder som i senaste årsredovisningen använts.

### Nya standarder som ännu inte trätt kraft

International Accounting Standards Board antog hösten 2016 den nya standarden IFRS 9 Finansiella instrument vilken ska börja tillämpas 1 januari 2018. Den kvantitativa effekten av de nya nedskrivningskraven enligt IFRS 9 förväntas ligga i intervallet 0,75% till 1,25% av lånefordringar den 31 december 2017, och det är denna procent som kommer att påverka den ingående balansen den 1 januari 2018 med anledning av den nya redovisningsstandarderna.

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

### 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 bolaget klarar uppsatta villkor.

### 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

### 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		856 274		856 274
- Derivatinstrument som används för säkringsändamål		96 557		96 557
Summa tillgångar		952 831		952 831

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 förfallodagar med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument på balansdagen.

#### **Finansiella risker**

Koncernen är utsatt för ränterisk, kreditrisk, valutarisk och likviditetsrisk.

##### Ränterisker och kreditrisker

Koncernen minimerar ränterisken i lånefordringarna genom att utlåning i de allra flesta fall sker till rörlig ränta med 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. 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. Samtliga engagemang följs löpande och kvartalsvis görs bedömning av eventuell reserveringsbehov.

Dotterföretagets obligationsportfölj är utsatt både för ränterisk, kreditrisk samt i vissa fall även valutarisk. Då placeringsinriktningen 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 de 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 realiserade värdeförändringar. Valutaeffekten i resultatet av värdeförändringen på den underliggande placeringen och säkringsinstrumentet tar dock ut varandra.

##### Likviditetsrisk

Koncernens 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 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 direkt 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 låneutrymme.

Årsredovisningen beräknas bli publicerad under vecka 13.

Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

VD försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför.

Stockholm 2018-02-23

Daniel Sachs  
Verkställande direktör