

**Proventus Capital Partners III AB (publ)**  
**Org nr 556926-8021**

**ÅRSREDOVISNING FÖR RÅKENSKAPSÅRET 2016**

Styrelsen och verkställande direktören för Proventus Capital Partners III AB (publ) avger härmed årsredovisning för verksamheten i koncernen och moderbolaget för räkenskapsåret 1 januari 2016 - 31 december 2016.

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, 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 räkenskapsårets utgång har totalt 7 272 Msek tillskjutits till koncernen.

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

Proventus Capital Partners III har under 2016 avslutat totalt fem affärer, varav fyra med ett väsentligt positivt resultat och en, Polestar UK, med en förlust efter att bolaget inträtt i likvidation. Investeringen har i sin helhet redovisningsmässigt skrivits ned under andra kvartalet.

### RESULTAT OCH STÄLLNING

Investeringsverksamheten påbörjades under sommaren 2014. Portföljen av investeringar har gradvis byggts upp och består vid bokslutstillfället av innehav i tjugotre (tjugotre) skuldförbindelser utgivna av sexton (arton) olika låntagare. Ca 86% (96%) av portföljen är investerad i direktutlåning till företag. Värdet på låneportföljen uppgick till 5 141,4 (5 314,6) Msek. Portföljen av marknadsnoterade obligationer inklusive upplupna räntor och terminskontrakt uppgick vid räkenskapsårets slut till 952,8 (629,9) Msek. Totala portföljens ackumulerade avkastning sedan start uppgår till 400, (717,1) Msek.

Nettoresultatet under räkenskapsåret uppgår till -37,2 (55,4) Msek för koncernen och -0,3 (0,0) Msek för moderbolaget.

Eget kapital för koncernen uppgick till 732,3 (672,7) Msek och för moderbolaget 32,5 (27,5) Msek.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Till Proventus Capital Partners III-koncernen har under första kvartalet 2017 tillskjutits ytterligare 5% av de åtagandena vilket ökat det totala tillskjutna kapitalet i koncernen till 7,9 Mdr. Investeringar har genomförts i privat företagslån samt tilläggsinvesteringar i fyra befintliga privata företagslån.

## 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 för Proventus Capital Partners III att 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	5 000

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Koncernbidrag har lämnats till moderbolaget med totalt 16,3 (67,4) 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	32 259 603
Årets resultat	-264 724
Summa	31 994 879 kronor

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så

att i ny räkning överföres	31 994 879
	31 994 879 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>2016-01-01- 2016-12-31</u>	<u>2015-01-01- 2015-12-31</u>
Administrationskostnader	4,5	-69 669	-46 331
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-69 669</b>	<b>-46 331</b>
Förlust avvecklad verksamhet		-121 862	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	791 511	540 911
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-678 191	-371 809
<b>Finansnetto</b>		<b>-8 542</b>	<b>169 102</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-78 211</b>	<b>122 771</b>
Erhållna koncernbidrag		41 302	-
Lämnade koncernbidrag		-	-67 356
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-36 909</b>	<b>55 415</b>
Skatt	7	-265	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-37 174</b>	<b>55 415</b>

**RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT**

Årets resultat	-37 174	55 415
Övrigt totalresultat	-	-
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>-37 174</b>	<b>55 415</b>
Hänförliga till:		
Moderbolagets aktieägare	-265	-
Minoritetsintresse	-36 909	55 415
	<b>-37 174</b>	<b>55 415</b>

**KONCERNENS  
BALANSRÄKNING i Tkr**

<b>TILLGÅNGAR</b>	<u>Not</u>	<u>2016-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Finansiella anläggningstillgångar	8	5 141 445	4 172 348
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>5 141 445</b>	<b>4 172 348</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		86	12
Fordringar hos koncernföretag		1 134	4 764
Övriga kortfristiga fordringar		84 106	491
Kortfristiga placeringar	10	952 831	629 922
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	2 388	2 333
		1 040 545	637 522
<b>Likvida medel</b>		373 706	84 365
<b>Tillgångar tillgängliga för försäljning</b>		-	2 736 044
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 414 251</b>	<b>3 457 931</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>6 555 696</b>	<b>7 630 279</b>

**KONCERNENS  
BALANSRÄKNING i Tkr**

<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<u>Not</u>	<u>2016-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (5 000 aktier med kvotvärde 100)		500	500
		<u>500</u>	<u>500</u>
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		769 451	616 756
Årets resultat		-37 174	55 415
		<u>732 277</u>	<u>672 171</u>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>732 777</b>	<b>672 671</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga långfristiga skulder	12	5 747 549	5 279 107
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>5 747 549</b>	<b>5 279 107</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		369	531
Skulder till koncernföretag		11 954	75 763
Skatteskulder	7	661	-
Övriga skulder	14	58 294	4 669
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	4 092	3 769
Skulder tillgängliga för försäljning		-	1 593 769
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>75 370</b>	<b>1 678 501</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b><u>6 555 696</u></b>	<b><u>7 630 279</u></b>

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

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Minoritets intresse	S:a eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2015</b>	<b>500</b>	<b>8 994</b>	<b>206 688</b>	<b>216 182</b>
<b>Totalresultat</b>				
Årets resultat			55 415	55 415
Övrigt totalresultat				
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55 415</b>	<b>55 415</b>
<b>Transaktioner med andelsägare</b>				
Delägars tillskott			384 000	384 000
Utdelning			-926	-926
<b>Summa transaktioner med andelsägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>383 074</b>	<b>383 074</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>				
Nymission				
Erhållna aktieägartillskott		18 000		18 000
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>-</b>	<b>18 000</b>	<b>-</b>	<b>18 000</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2015</b>	<b>500</b>	<b>26 994</b>	<b>645 177</b>	<b>672 671</b>
<b>Totalresultat</b>				
Årets 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
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
Återbetald aktieägartillskott		-3 734		-3 734
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>-</b>	<b>5 266</b>	<b>-</b>	<b>5 266</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2016</b>	<b>500</b>	<b>31 995</b>	<b>700 282</b>	<b>732 777</b>

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

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>Not</u>		
	15		
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Kassaflöde från rörelsen		898 694	248 596
Betald ränta		-163 479	-7 458
		<hr/>	<hr/>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>735 215</b>	<b>241 138</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Minskning/Ökning av kortfristiga placeringar		-251 972	-460 340
Ökning av finansiella anläggningstillgångar		-1 214 518	-2 629 112
		<hr/>	<hr/>
		<b>-1 466 490</b>	<b>-3 089 452</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Minskning/ökning skulder kreditinstitut		-	-699 034
Betalda koncernbidrag		-22 745	-20 515
Erhållna aktieägartillskott		9 000	18 000
Återbetald aktieägartillskott		-3 734	-
Insättning delägare		192 000	384 000
Uttag delägare		-79 663	
Utdelning delägare		-20 321	-926
Ökning av långfristiga skulder		946 080	3 234 000
		<hr/>	<hr/>
		<b>1 020 617</b>	<b>2 915 525</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>289 342</b>	<b>67 211</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>84 364</b>	<b>17 153</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>373 706</b>	<b>84 364</b>



**MODERBOLAGETS  
RESULTATRÄKNING i Tkr**

	Not	2016-01-01- <u>2016-12-31</u>	2015-01-01- <u>2015-12-31</u>
Administrationskostnader	4,5	<u>-45 163</u>	<u>-42 520</u>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-45 163</b>	<b>-42 520</b>
Resultat från andelar av koncernföretag		-310 666	473 678
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	19 341	21 179
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	<u>295 186</u>	<u>-384 981</u>
<b>Finansnetto</b>		<b>3 861</b>	<b>109 876</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-41 302</b>	<b>67 356</b>
Erhållna koncernbidrag		41 302	-
Lämnade koncernbidrag		<u>-</u>	<u>-67 356</u>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Skatt	7	<u>-265</u>	<u>-</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>-265</u></b>	<b><u>0</u></b>

**RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT**

Årets resultat	-265	0
Övrigt totalresultat	<u>-</u>	<u>-</u>
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b><u>-265</u></b>	<b><u>0</u></b>

**MODERBOLAGETS  
BALANSRÄKNING i Tkr**

<b>TILLGÅNGAR</b>	<u>Not</u>	<u>2016-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	9	5 829 345	4 878 000
Finansiella anläggningstillgångar	8	184 419	202 701
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>6 013 764</b>	<b>5 080 701</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		86	12
Fordringar hos koncernföretag		325 017	638 194
Övriga kortfristiga fordringar		1 033	180
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	2 388	2 333
		328 524	640 719
<b>Likvida medel</b>		15 071	8 850
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>343 595</b>	<b>649 569</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>6 357 359</b>	<b>5 730 270</b>

**MODERBOLAGETS  
BALANSRÄKNING i Tkr**

<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<u>Not</u>	<u>2016-12-31</u>	<u>2015-12-31</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		32 260	26 994
Årets resultat		-265	0
		<u>31 995</u>	<u>26 994</u>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>32 495</b>	<b>27 494</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga långfristiga skulder	12	5 747 549	5 279 107
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>5 747 549</b>	<b>5 279 107</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		369	291
Skulder till koncernföretag		565 101	417 090
Skatteskulder		661	-
Övriga skulder	14	7 998	3 247
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	3 186	3 041
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>577 315</b>	<b>423 669</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>6 357 359</b>	<b>5 730 270</b>

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

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	S:a eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2015</b>	<b>500</b>	<b>8 994</b>	<b>9 494</b>
<b>Totalresultat</b>			
Årets resultat		0	0
<b>Summa övrigt totalresultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>			
Nyemission			0
Erhållna aktieägartillskott		18 000	18 000
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>0</b>	<b>18 000</b>	<b>18 000</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2015</b>	<b>500</b>	<b>26 994</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>			
Nyemission			0
Erhållna aktieägartillskott		9 000	9 000
Återbetald 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>31 995</b>	<b>32 495</b>

**MODERBOLAGETS  
KASSAFLÖDESANALYS i Tkr**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Not	
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	15	
Kassaflöde från rörelsen	131 515	-26 829
Utbetald ränta	-163 479	-7 458
Erhållen ränta	60 930	33 810
	<hr/>	<hr/>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>28 966</b>	<b>-477</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Ökning andelar koncernföretag	-951 345	-3 252 000
Minsk./Ökning av finansiella anläggningstillgångar	-	20 193
	<hr/>	<hr/>
	<b>-951 345</b>	<b>-3 231 807</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Betalda koncernbidrag	-22 745	-20 515
Erhållna aktieägartillskott	9 000	18 000
Återbetalda aktieägartillskott	-3 734	-
Ökning av långfristiga skulder	946 080	3 234 000
	<hr/>	<hr/>
	<b>928 601</b>	<b>3 231 485</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>6 222</b>	<b>-799</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>8 850</b>	<b>9 649</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>15 072</b>	<b>8 850</b>

## BOKSLUTSKOMMENTARER OCH REDOVISNINGSPRINCIPER

### Not 1 Redovisningsprinciper

Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt Årsredovisningslagen (1995:1554), Radet 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.

Bolaget 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 röststräorna. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det består 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 överlatelsedagen, 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 orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivnings- behov föreligger för den överlatna 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 ränteutgifter och liknade resultatposter. Vid omvärdering av tillgångar och skulder har följande kurser använts:

EUR 9,5669 (9,135); USD 9,0971 (8,3524); NOK 100 = SEK 105,4 (95,5645); GBP 11,1787 (12,3785)

#### Klassificering av anläggnings- och omsättningstillgångar i balansräkningen

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

#### Anläggningstillgångar / dotterbolag som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter

Polestar klassificerades 2015 som tillgång för försäljning eftersom det redovisade värdet huvudsakligen skulle återvinnas genom en försäljningstransaktion och en försäljning ansågs mycket sannolik. De redovisades till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. En vinst eller förlust skulle därmed redovisas per det datum när Polestar togs bort ur rapporten över finansiell ställning. Anläggningstillgångar skrivs inte av så länge de är klassificerade som att de innehas för försäljning. Ränta och andra kostnader hänförliga till skulderna i en avyttringsgrupp som innehas för försäljning redovisas fortlöpande. Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och tillgångar i ett dotterbolag som innehas för försäljning redovisas separerade från andra tillgångar i balansräkningen, även skulderna som föreligger i dotterbolaget innehas för försäljning presenteras separerade från andra skulder i balansräkningen. En avvecklad verksamhet är den del av ett företag som antingen har avyttrats eller är klassificerade som att den innehas för försäljning och är ett dotterföretag som förvärvats uteslutande i syfte att vidare säljas. Resultatet från avvecklade verksamheter redovisas separat i resultaträkningen. Övertagande av Polestar skedde per 31 december vilket medförde att det inte förelåg något resultat presenterat under rubriken under Avvecklad verksamhet. Då Polestar avsågs att säljas har den förenklade konsolideringsmetoden som framförts enligt det illustrativa exemplet i IFRS 5 tillämpats vilket medförde att inga ytterligare upplysningar än vad som redan framgick i balansräkningen var nödvändiga. I samband med övertagandet av Polestar för 1 gbp medföljde skulder om ca 1 593 Msek. Ca 93 Mgbp avsåg fordran på Polestar och eliminerades vid upprättande av koncernredovisningen.

### Värderingsregler

Finansiella anläggningstillgångar i utländsk valuta värderas till 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 redovisningstillfället.

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 förfallodag 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 ö kortfristiga skulder.

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

Vinstandelslån tas upp till verkligt värde. Positiv avkastning på vinstandelslånen redovisas som räntekostnader för bolaget och ingår i marknadsvärdet. Negativ avkastning på vinstandelslånen redovisas som ränteutgift 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

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering och värdering inklusive nedskrivningar av finansiella tillgångar och skulder samt säkringsredovisning. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas tre värderingskategorier för finansiella tillgångar: upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Det kommer att finnas tre affärsmodeller för skuldinstrument som är finansiella tillgångar vilka styr vilken värderingskategori som ska tillämpas. För att redovisa en finansiell tillgång till upplupet anskaffningsvärde krävs, förutom att det är förenligt med affärsmodellen, att tillgångens avtalade villkor vid varje bestämd tidpunkt endast ger upphov till kassaflöden som är betalningar av kapitalbelopp och ränta. Även om den finansiella tillgången möter definitionen på affärsmodell och kassaflödena enbart är betalningar av kapitalbelopp och ränta kan företaget liksom i IAS 39 välja att tillämpa redovisning till verkligt värde via resultaträkningen. Skuldinstrument som är finansiella tillgångar och möter definitionen på SPPI men vars affärsmodell inte leder till redovisning till upplupet anskaffningsvärde redovisas till verkligt värde över totalresultat eller resultaträkningen beroende på affärsmodell. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället välja att redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. Fristående derivatinstrument redovisas till verkligt värde över resultaträkningen.

IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlusterreserver som utgår från förväntade kreditförluster. Detta innebär att redovisningen av kreditförluster ska ske utifrån förväntade förlusthändelser och inte inträffade förlusthändelser. Finansiella tillgångar som är föremål för nedskrivningar delas in 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.

För finansiella skulder ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativt. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska da redovisas i övrigt totalresultat.

Proventus Capital Partners III AB har inte utvärderat effekterna av IFRS 9 vid denna årsredovisnings avgivande men har för avsikt att göra en utvärdering under 2017.

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

2016	Tkr	Total	Tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Derivat som används i säkrings- syfte	Låne- fordringar och övriga fordringar	Övriga finansiella skulder
<b>Tillgångar</b>						
Lån		5 141 445			5 141 445	
Kundfordringar		86			86	
Fordringar hos koncernföretag		1 134			1 134	
Övriga fordringar		84 106			84 106	
Derivat		96 557		96 557		
Obligationer		843 362	843 362			
Förskottsbetalda kostnader		2 387			2 387	
Likvida medel		373 706			373 706	
Summa		6 542 783	843 362	96 557	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	5 747 549	50 054	-	25 316
<b>2015</b>						
	Tkr	Total	Tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Derivat som används i säkrings- syfte	Låne- fordringar och övriga fordringar	Övriga finansiella skulder
<b>Tillgångar</b>						
Lån		4 172 348			4 172 348	
Fordringar hos koncernföretag		12			12	
Skattefordringar		4 764			4 764	
Övriga fordringar		491			491	
Derivat		146 753		146 753		
Obligationer		483 169	483 169			
Likvida medel		2 333			2 333	
Summa		84 365			84 365	
		4 894 235	483 169	146 753	4 264 313	
<b>Skulder</b>						
Skulder till kreditinstitut		0				-
Vinstandelslån		5 279 107	5 279 107			
Leverantörsskulder		531				531
Skatteskulder		0				
Skulder till koncernföretag		75 763				75 763
Övriga kortfristiga skulder		3 247				3 247
Derivat		1 422		1 422		
Upplupna kostnader		3 769				3 769
Summa		5 363 839	5 279 107	1 422	-	79 541



**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:

- Niva 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument
- Niva 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1
- Niva 3: utifrån indata som inte är observerbar på marknaden

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

	Niva 1	Niva 2	Niva 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				
- Vinstandelslån			5 747 549	5 747 549
- Derivatinstrument som används för säkringsändamål		50 054		50 054
Summa skulder	-	50 054	5 747 549	5 797 603

**Följande tabell visar bolagets tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2015 i Tkr**

	Niva 1	Niva 2	Niva 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
- Värdepapper som innehas för handel		483 169		483 169
- Derivatinstrument som används för säkringsändamål		146 753		146 753
Summa tillgångar	-	629 922	-	629 922
<b>Skulder</b>				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
- Vinstandelslån			5 279 107	5 279 107
- Derivatinstrument som används för säkringsändamål		1 422		1 422
Summa skulder	-	1 422	5 279 107	5 280 529

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 individuell 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.

#### *Vinstandelslån*

Vinstdelning sker i svenska kronor vilket medför att all rapportering mot investerarna i vinstandelsbevisen sker i kronor. Samtliga investerare erhåller en lägsta avkastning uppgående till stibor + 2 procent, dock lägst 5 procent per år innan vinstdelning mellan bolaget och investerarna sker. Ingen del av avkastningen på vinstandelsbevisen är garanterad av bolaget och vinstandelsinnehavarna står samma risk som bolagets ägare. Eventuell nettovinst överstigande hurdelrate delas 80/20 mellan investerarna och Proventus Capital Partners III AB.

Realiserade vinster på innehaven i portföljen med avdrag för periodens kostnader utbetalas kvartalsvis.

## **Not 2 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 eventuellt reserveringsbehov.

Dotterföretagets obligationsportfölj är utsatt både för ränterisk, kreditrisk samt i vissa fall även valutarisk. Då placering- 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 realiserade värdeförändringar. Valuta- effekten 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 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 vinstandelslån 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 låneutrymmet.

Av tabellen nedan framgår koncernens finansiella fordringar och skulder uppdelad efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfalldagen eller i de fall lånefordringarna förväntas förfalla tidigare, det bedömda återbetalningstillfället. Det belopp som anges är det avtalsenliga odiskonterade beloppen. 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 termen ska utväxlas och därmed innebära en risk för bolaget ses enbart som en teoretisk risk.

<b>Odiskonterade kassaflöden</b> <b>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>
Lanefordringar	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>

<b>Odiskonterade kassaflöden</b> <b>2015</b>	<b>Totalt</b>	<b>&lt; 1 år</b>	<b>1–2 år</b>	<b>3–5 år</b>	<b>&gt; 5 år</b>
Lanefordringar	6 881 503	861 891	2 501 027	2 241 595	1 276 990
Fordringar hos koncernföretag	4 764	4 764			
Övriga kortfristiga fordringar	491	491			
Obligationer	621 697	63 878	312 453	245 366	
Derivat	146 753	146 753			
Likvida medel	84 365	84 365			
<b>Summa</b>	<b>7 739 573</b>	<b>1 162 142</b>	<b>2 813 480</b>	<b>2 486 961</b>	<b>1 276 990</b>

Skulder till koncernföretag	75 763	75 763			
Övriga skulder	3 247	3 247			
Derivat	1 422	1 422			
Vinstandelslån	6 610 647	800 793	2 484 295	2 192 108	1 133 451
<b>Summa</b>	<b>6 691 079</b>	<b>881 225</b>	<b>2 484 295</b>	<b>2 192 108</b>	<b>1 133 451</b>

### Not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Koncernen ser över sina lanefordringar kvartalsvis för att bedöma behovet av reservering för osäkra fordringar. Bedömningen görs individuellt för låneavtal. En djupare analys av varje engagemang gör kvartalsvis för bedömning av om bolaget klarar uppsatta villkor.

### Not 4 Administrationskostnader

Ersättning till revisorerna	Koncernen	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
PwC:		
Revisionsuppdrag	562	557
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	231	-
	<u>793</u>	<u>557</u>

Ersättning till revisorerna	Moderbolaget	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
PwC:		
Revisionsuppdrag	81	238
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
	<u>81</u>	<u>238</u>

Inköp och försäljning mellan koncernföretag:

I administrationskostnader ingår kostnader för administrerade tjänster och kontor med 20,9 (18,6) Msek fakturerad från Proventus Capital Management AB under 2016. Lämnade koncernbidrag från Proventus Capital Partners III AB till moderbolaget uppgår till 16,3 (67,4) Msek, samt erhållen koncernbidrag uppgår till 57,6 (-) Msek.

**Not 5 Anställda och personalkostnader**

Moderbolaget

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ersättningar (AIF-fonder)		
Utbetalda ersättningar till samtliga anställda:		
Fast ersättning	15 904	15 968
Antal personer	10	10
Utbetalda ersättningar till verkställande ledning och sådana anställda som väsentligt påverkar den alternativa investeringsfondens riskprofil:		
Fast ersättning	7 954	7 403
Antal personer	4	5

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

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

	Koncernen	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ränteintäkter och liknande resultatposter		
Ränteintäkter och värdeförändring från lån- och obligationer	712 371	445 544
Övriga ränteintäkter	17	19
Valutaresultat	5 527	3 065
Övriga finansiella intäkter	73 596	92 283
Summa	<u>791 511</u>	<u>540 911</u>
Räntekostnader och liknande resultatposter		
Värdeförändring vinstandelsbevis	-666 200	-363 754
Räntekostnader	-5 531	-2 174
Valutaresultat	-4 736	-4 881
Övriga finansiella kostnader	-1 724	-1 000
Summa	<u>-678 191</u>	<u>-371 809</u>
	Moderbolaget	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ränteintäkter och liknande resultatposter		
Ränteintäkter och värdeförändring från lån- och obligationer	18 549	21 001
Valutaresultat	423	178
Övriga finansiella intäkter	369	-
Summa	<u>19 341</u>	<u>21 179</u>
Räntekostnader och liknande resultatposter		
Värdeförändring vinstandelsbevis	314 160	-363 754
Räntekostnader	-18 550	-21 001
Valutaresultat	-424	-226
Summa	<u>295 186</u>	<u>-384 981</u>

Not 7 Skatt	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Redovisat resultat före skatt	-36 909	55 415	0	0
Skatt beräknad enligt gällande skattesats (22 <sup>o</sup> )	0	-12 191	0	0
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-241	-	-241	-
Skatt hänförlig till tidigare års redovisade resultat	-24	-	-24	-
Skatt hänförlig minoritets andel i kommanditbolag	-	12 191	-	-
Redovisad skattekostnad	<u>-265</u>	<u>-</u>	<u>-265</u>	<u>-</u>

#### Not 8 Finansiella anläggningstillgångar

	Koncernen	
	2016-12-31	2015-12-31
Lånefordringar	5 119 223	4 075 035
Upplupna räntor	22 222	97 313
Summa	<u>5 141 445</u>	<u>4 172 348</u>

	Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31
Lånefordringar	183 933	202 182
Upplupna räntor	486	519
Summa	<u>184 419</u>	<u>202 701</u>

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

	Säte	Org nr	Moderbolaget	
			2016-12-31 Bokfört värde	2015-12-31 Bokfört värde
Proventus Capital Partners III KB	Stockholm	969736-8125	5 829 345	4 878 000
Ingående anskaffningsvärde			4 878 000	1 626 000
Kapitaltillskott			1 626 000	3 252 000
Återbetald kapitaltillskott			-674 655	-
Utgående ack anskaffningsvärde			<u>5 829 345</u>	<u>4 878 000</u>

#### Not 10 Kortfristiga placeringar

Koncernen	2016-12-31		2015-12-31	
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde
Derivat	-	96 557	-	146 753
Obligationer	757 236	843 362	505 264	476 719
Upplupna räntor	-	12 912	-	6 450
	<u>757 236</u>	<u>952 831</u>	<u>505 264</u>	<u>629 922</u>

Innehaven värderades till marknadsvärde.

Portföljens sammansättning

2016-12-31	Nominellt värde lokal valuta	Snittpris	Verkligt värde lokal valuta	Valutakurs	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
					843 362

2015-12-31	Nominellt värde lokal valuta	Snittpris	Verkligt värde lokal valuta	Valutakurs	Verkligt värde sek
Obligationer (USD)	40 102	77,0%	30 879	8,3524	257 910
Obligationer (EUR)	11 500	90,5%	10 408	9,1350	95 073
Obligationer (NOK)	156 000	83,0%	129 480	95,5645	123 737
					476 719

**Not 11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	Koncernen	
	2016-12-31	2015-12-31
Förutbetalda personalkostnader	142	93
Förskottsbelagd avgift för kapitalanskaffning	2 246	2 240
Summa	2 388	2 333

	Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31
Förutbetalda personalkostnader	142	93
Förskottsbelagd avgift för kapitalanskaffning	2 246	2 240
Summa	2 388	2 333

**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 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, se även information under avsnittet redovisningsprinciper.

Avkastning vinstandelslån

SEK	Löptid	2016-12-31		2015-12-31	
		Nominellt värde	Marknadsvärde	Nominellt värde	Marknadsvärde
Vinstandelsbevis	2014-2024	5 797 079	5 747 549	4 851 000	5 279 107
Orealiserat resultat			-49 530		428 107
Realiserat resultat			198 603		35 125
Totalt ackumulerat resultat vinstandelslån			149 073		463 232

Vinstandelslånen är noterade på NGM Nordic Growth Market.

**Not 13 Upplupna kostnader och förskottsbetalda intäkter**

	Koncernen	
	<u>2016-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>
Upplupna personalkostnader	2 942	2 777
Revisionsarvode	350	197
Övriga upplupna kostnader	800	795
<b>Summa</b>	<b>4 092</b>	<b>3 769</b>

	Moderbolaget	
	<u>2016-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>
Upplupna personalkostnader	2 942	2 777
Revisionsarvode	94	94
Övriga upplupna kostnader	150	170
<b>Summa</b>	<b>3 186</b>	<b>3 041</b>

**Not 14 Övriga skulder**

	Koncernen	
	<u>2016-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>
Övriga kortfristiga skulder	8 240	3 247
Valutaterminer	50 054	1 422
<b>Summa</b>	<b>58 294</b>	<b>4 669</b>

	Moderbolaget	
	<u>2016-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>
Övriga kortfristiga skulder	7 998	3 247
Valutaterminer	-	-
<b>Summa</b>	<b>7 998</b>	<b>3 247</b>

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

**Not 15 Kassaflöde från rörelsen**

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-36 909</b>	<b>55 415</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet mm.</i>				
Orealiserat resultat valutaterminer	98 828	-222 920	-	-
Orealiserad värdetförändring kortfristiga placeringar	-114 670	28 596	-	-
Orealiserade valutaresultat	1 312 606	38 355	0	0
Lämnade koncernbidrag	16 313	67 356	16 313	67 356
Erhållna koncernbidrag	-57 615	-	-57 615	-
Periodiserade räntekostnader	-314 193	364 273	-314 193	364 273
Periodiserade ränteintäkter	68 662	-78 989	34	-519
Ökning av kortfristiga fordringar	-84 058	-819	-985	-819
Minskning/Ökning av fordringar koncernföretag	3 629	-496 097	312 871	-476 197
Ökning av skulder till koncernföretag	238	504 766	169 717	31 088
Ökning av kortfristiga skulder	5 863	-11 340	5 373	-12 011
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>	<b>898 694</b>	<b>248 596</b>	<b>131 515</b>	<b>-26 829</b>

**Not 16 Ställda säkerheter**

	Koncern	
	<u>2016-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>
Leasing tillgångar	-	337 574
Pantsatta tillgångar	-	396 112
Lämnade kontantsäkerheter för valutakontrakt	16 000	-
	<b>16 000</b>	<b>733 686</b>

**Not 17 Eventualförpliktelser**

	Koncern	
	<u>2016-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>
Hysesåtagande	-	133 688
Lämnade finansieringslöften till befintliga låntagare	673 500	538 500
Ansvarsförbindelse i egenskap av komplementär i Proventus Capital Partners III KB	<u>51 202</u>	<u>2 390</u>
	<u><b>724 702</b></u>	<u><b>674 578</b></u>
	Moderbolag	
	<u>2016-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>
Ansvarsförbindelse i egenskap av komplementär i Proventus Capital Partners III KB	<u>51 202</u>	<u>2 390</u>
	<u><b>51 202</b></u>	<u><b>2 390</b></u>

**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 2016 uppgår avgiften till 20,9 (18,6) Msek. Lämnad koncernbidrag från Proventus Capital Partners III AB till moderbolaget uppgår till 16,3 (67,4) Msek, samt erhållna koncernbidrag från moderbolaget uppgår till 57,6 (-) Msek.

**Not 19 Förslag till vinstdisposition**

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel disponeras enligt följande:

Fria medel	32 259 603
Årets resultat	<u>-264 724</u>
Summa	31 994 879 kronor

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så

till aktieägarna utdelas	0
att i ny räkning överföres	<u>31 994 879</u>
Summa	31 994 879 kronor

Stockholm 2017-03-29



Anders Thelin  
Ordförande



Daniel Sachs  
Verkställande direktör



Gabriella Sahlman

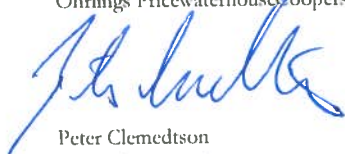


Ash Hansdotter



Lars Åberg

Vår revisionsberättelse har lämnats 2017-03-29  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Peter Clemedtson  
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 2016.

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 2016 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 2016 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.

#### 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.

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 redovisningsändamål not 3 samt Finansiella anläggningstillgångar not 7.

I revisionen har vi både fokuserat på den interna kontroll som finns avseende värdering av lånefordringarna samt bolagets utförda nedskrivningsprövning per 2016-12-31.

Revisionsteamet har inhämtat och utvärderat PCP IIIIs egna bedömningar och sammanställningar av nedskrivningsbehovet för perioden.

---

PCP IIIs lånefordringar uppgår per 2016-12-31 till 5 141 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 reservningsbehovet 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.

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 Revisorsnämndens 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 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets 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.

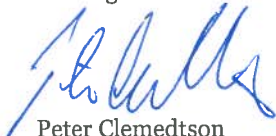
Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsnämndens 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.

Stockholm den 29 mars 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Peter Clemedtson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig