

# Årsredovisning

för

## Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ)

559388-2730

Räkenskapsåret

2025 01 01 - 2025 12 31

Innehållsförteckning	Sida
Förvaltningsberättelse	1
Förslag till vinstdisposition	2
Bolagsstyrningsrapport	3
Resultaträkning	5
Balansräkning	6
Rapport över förändring av eget kapital	7
Rapport över kassaflöden	8
Noter	9
Underskrifter	22

# Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ)

Org.nr. 559388-2730

Årsredovisning 2025 01 01 - 2025 12 31

---

## Förvaltningsberättelse

---

Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ) ("Fonden") med säte i Stockholm avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2025.

Årsredovisningen har upprättats i svenska kronor. Samtliga belopp anges i tusentals kronor (tkr) om inget annat anges.

### Verksamhet

Fonden är en alternativ investeringsfond som förvaltas av Ymer SC AB. Fondens investerare består av både professionella och icke-professionella investerare. Fonden är en artikel 8 fond och beaktar hållbarhetsrisker.

Andelarna i fonden består av kapital- och vinstandelslån i olika klasser. Fonden har emitterat kapital- och vinstandelslån (med ISIN SE0019762006, SE0019762014) som är noterade på Nordic AIF Sweden vid Nordic Growth Market NGM AB (NGM) i Stockholm.

Fonden investerar i varierande typer av kreditinstrument med tilltalande riskavvägd avkastning. Investeringarna är långsiktiga och fokuserar på ett brett spektrum av strukturer med olika underliggande kreditrisker. Investeringarna sker huvudsakligen på primärmarknaden och sekundärmarknaden för krediter i Europa och USA.

Fonden investerar huvudsakligen i kontant- och derivatinstrument, utgivna och handlade på den globala strukturerade kreditmarknaden. Instrumenten kan vara både noterade eller handlade på OTC-marknaden och inkluderar produkter som index, optioner, ABS, CLO, CLN, företagsobligationer, CDS, syntetiska CDOs och lån.

### Resultat och ställning

Fondens nettoresultat under perioden uppgick till 0 (0) tkr och det egna kapitalet uppgick vid utgången av perioden till 500 (500) tkr. Balansomslutningen uppgick per den 31 december 2025 till 2 594 184 (2 187 206) tkr. Förvaltningsportföljens bokförda värde var 2 544 832 tkr (2 024 046) per 31 december 2025.

### Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Fonden har under perioden emitterat kapital- och vinstandelslån om ett värde av 23 755 tEUR. Vid balansdagen var över 90 % av portföljen omsatt i kreditinstrument.

### Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Under inledningen av året har de finansiella marknaderna präglats av geopolitisk oro i Mellanöstern, vilket även haft en påverkan på CLO-marknaden. Förvaltningen har anpassats till det rådande marknadsläget.

### Förväntningar avseende den framtida utvecklingen

Fonden förvaltas för att ge attraktiv avkastning oavsett marknadsförhållanden. Fondens mål är att skapa en absolut avkastning motsvarande en bruttointernränta på 15 % per år.

# Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ)

Org.nr. 559388-2730

Årsredovisning 2025 01 01 - 2025 12 31

---

## Ägarförhållanden

Fonden ägs till 100 % av Ymer SC AB (org.nr 559112-4010) som har sitt säte i Stockholm. Ymer SC AB upprättar koncernredovisning.

## Flerårsöversikt

	2025	2024	2023
Rörelseresultat	-129 947	-54 025	-11 579
Resultat efter fin. poster	-	-	-
Balansomslutning	2 594 184	2 187 206	795 983

## Förslag till vinstdisposition

---

Till årsstämmans förfogande står följande medel, belopp i kr:

Årets resultat	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:  
att i ny räkning överföres

-
<b>-</b>

Resultatet av verksamheten under räkenskapsåret och ställningen vid räkenskapsårets utgång framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med tilläggsupplysningar. Samtliga belopp anges i tkr om inget annat anges.

# Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ)

Org.nr. 559388-2730

Årsredovisning 2025 01 01 - 2025 12 31

---

## Bolagsstyrningsrapport

---

### Bolagsstyrning

Ymer Alternative Credit Fund III AB:s bolagsstyrning utgår från svensk lagstiftning, främst i form av aktiebolagslagen, bolagets bolagsordning, interna regler och policyer samt Nordic Growth Markets regelverk för emittenter.

### Bolagsstyrningsstruktur

Styrning och kontroll av bolaget regleras av en kombination av skrivna regler och praxis. Till regelverket hör aktiebolagslagen, lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder, årsredovisningslagen och de regler som gäller på Nordic Growth Market, den marknadsplats där bolagets kapital- och vinstandelslån är upptagna till handel. Aktiebolagslagen innehåller grundläggande regler om bolagets organisation. Av lagen framgår att det ska finnas tre beslutsorgan: bolagsstämman, styrelsen och den verkställande direktören. Det ska också finnas ett kontrollorgan, revisor, som utses av bolagsstämman.

### Bolagsstämma

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ. Aktierna i bolaget är av samma slag och varje aktie ger en röst. Det finns inga begränsningar för hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma. Årsstämman väljer styrelse och revisor. Vid årsstämman lägger styrelsen fram årsredovisning och revisorn lägger fram revisionsberättelse.

### Styrelsen

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av minst tre och högst tio ledamöter med högst tio suppleanter. Ändringar i bolagsordningen beslutas av bolagsstämman. Nuvarande styrelse består av tre stämموvalda ledamöter. Styrelsens ansvar regleras i aktiebolagslagen och i styrelsens arbetsordning. Arbetsordningen fastställer fördelningen av styrelsens arbete mellan styrelsen och den verkställande direktören.

### Styrelsens arbete

Styrelsens möten förbereds av ordföranden och den verkställande direktören. Inför varje möte får styrelsen relevant underlag. Återkommande ärenden vid styrelsemöten är genomgång av affärsläge och finansiell rapportering.

Enligt arbetsordningen ska styrelsen ansvara för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter. Styrelsen ska övervaka och bedöma bolagets ekonomiska situation och se till att bolagets organisation är utformad på ett betryggande sätt. Det åligger styrelsen att löpande värdera bolagets rutiner och riktlinjer.

Styrelsen har under kalenderåret 2025 hållit 7 styrelsemöten där samtliga ledamöter närvarat.

## Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ)

Org.nr. 559388-2730

Årsredovisning 2025 01 01 - 2025 12 31

---

### Styrelsens ledamöter

Namn	Funktion	Födelseår	Invald
Patrick de Muynck	Ordförande	1956	2023
Anders Appell	Ledamot	1972	2023
Hubert Warzynski	Ledamot	1980	2023

Styrelsens ledamöter har inte erhållit något arvode.

### Verkställande direktör

Stefan Engstrand, född 1973, är verkställande direktör i bolaget sedan starten 2023.

### Intern kontroll och riskhantering i samband med finansiell rapportering

Ymer Alternative Credit Fund III AB:s finansiella rapportering hanteras huvudsakligen av AIF-förvaltaren Ymer SC AB och intern kontroll och riskhantering i samband med denna rapportering säkerställs genom Ymer SC AB:s interna system för intern kontroll, vilket innefattar såväl kontroll i första verksamhetslinjen där den finansiella rapporteringen genomförs samt kontroll i andra linjen av den oberoende funktionen för riskhantering. Ymer Alternative Credit Fund III AB:s styrelse har det yttersta ansvaret för bolagets finansiella rapportering.

Ymer Alternative Credit Fund III AB offentliggör årsredovisning och delårsrapporter i enlighet med gällande lagstiftning, Finansinspektionens föreskrifter, relevanta redovisningsstandarder, god redovisningssed, Nordic Growth Markets regelverk för emittenter samt bolagets informationspolicy. Rapporterna publiceras också på bolagets hemsida. Därutöver omfattas Ymer Alternative Credit Fund III AB också av krav på regelbunden finansiell rapportering (på fond- och bolagsnivå) till Finansinspektionen.

### Revision

Fondens revisor väljs vid årsstämman för en period om ett år. Vid årsstämman 2025 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisor, företrätt av auktoriserade revisorn Yulia Zhuravel. Revisorn träffar årligen styrelsen och den verkställande direktören.

### Direkta eller indirekta aktieinnehav i Ymer Alternative Credit Fund III AB som representerar minst 1/10 av röstetalet för samtliga aktier i bolaget

Ymer Alternative Credit Fund III AB ägs till 100 % av Ymer SC AB. Ägandet i Ymer SC AB fördelar sig enligt följande:

Stefan Engstrand, via OLAMNI Invest AB	26,33%
Hubert Warzynski, via Warzynski Holding AB	26,33%
Christian Fredriksson, via JCAF Holding AB	12,51%
Sanda Gruppen AB	11,98%

# Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ)

Org.nr. 559388-2730

Årsredovisning 2025 01 01 - 2025 12 31

## Resultaträkning

		2025 01 01	2024 01 01
		2025 12 31	2024 12 31
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Administrationskostnader	4, 5, 6	-129 947	-54 025
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-129 947</b>	<b>-54 025</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-129 947</b>	<b>-54 025</b>
<b>Finansiella poster</b>			
Räntetäckter och liknande resultatposter	7	337 562	459 275
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-207 615	-405 250
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>129 947</b>	<b>54 025</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Skatt	9	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

I Fonden finns inga poster som redovisas i övrigt totalresultat varför summan totalresultat överensstämmer med åretsresultat.

# Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ)

Org.nr. 559388-2730

Årsredovisning 2025 01 01 - 2025 12 31

## Balansräkning

		2025 12 31	2024 12 31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	10, 11, 12, 14	2 544 832	2 024 046
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>2 544 832</b>	<b>2 024 046</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga fordringar		-	7 264
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		13 189	11 308
Kortfristiga placeringar		4 976	-
Kassa och bank		31 187	144 589
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>49 352</b>	<b>163 161</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 594 184</b>	<b>2 187 206</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		500	500
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>500</b>	<b>500</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserat resultat		-	-
Årets resultat		-	-
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>500</b>	<b>500</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga långfristiga skulder	11, 12, 13, 14	2 311 035	2 080 407
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 311 035</b>	<b>2 080 407</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		204	162
Skulder till koncernföretag	6	135 456	35 997
Kortfristiga placeringar		16 254	-
Övriga skulder	15	129 945	69 376
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		790	765
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>282 649</b>	<b>106 299</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>2 594 184</b>	<b>2 187 206</b>

## Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ)

Org.nr. 559388-2730

Årsredovisning 2025 01 01 - 2025 12 31

### Rapport över förändring av eget kapital

	Aktiekapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans</b> <b>2024 01 01</b>	<b>500</b>	-	-	<b>500</b>
Omföring av föregående års resultat		-	-	-
<b>Totalresultat</b>				
Årets resultat			-	-
<b>Årets totalresultat</b>			-	-
<b>Utgående balans</b> <b>2024 12 31</b>	<b>500</b>	-	-	<b>500</b>

	Aktiekapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans</b> <b>2025 01 01</b>	<b>500</b>	-	-	<b>500</b>
Omföring av föregående års resultat		-	-	-
<b>Totalresultat</b>				
Årets resultat			-	-
<b>Årets totalresultat</b>			-	-
<b>Utgående balans</b> <b>2025 12 31</b>	<b>500</b>	-	-	<b>500</b>

Aktiekapitalet består av 500 000 aktier á 1 kr. Kvotvärdet per aktie uppgår till 1 kr.

# Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ)

Org.nr. 559388-2730

Årsredovisning 2025 01 01 - 2025 12 31

## Rapport över kassaflöden

	2025 01 01	2024 01 01
	2025 12 31	2024 12 31
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		
Resultat före skatt	-	-
Justeringar för:		
Orealiserade valutakursresultat	15 017	1 655
Upplupet resultatbaserat förvaltningsarvode	107 319	22 483
Upplupna räntor	-79 161	20 888
Förändringar av rörelsefordringar	511	364
Förändringar av rörelseskulder	74	201
Erhållen ränta	-	-
Betald ränta	-	-18
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>43 760</b>	<b>45 574</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>	10	
Förvärv strukturerade kreditinstrument	-2 031 172	-1 830 654
Försäljningar strukturerade kreditinstrument	1 378 352	711 191
Förvärv kortfristiga placeringar	-293 423	-
Försäljningar kortfristiga placeringar	280 495	-
Erhållen ränta från finansiella tillgångar	256 737	283 128
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-409 011</b>	<b>-836 335</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Kapital- och vinstandelslån	13	
	257 964	886 071
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>257 964</b>	<b>886 071</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-107 287</b>	<b>95 309</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>144 589</b>	<b>44 940</b>
<b>Valutakurseffekter i likvida medel</b>	<b>-6 115</b>	<b>4 340</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>31 187</b>	<b>144 589</b>

# Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ)

Org.nr. 559388-2730

Årsredovisning 2025 01 01 - 2025 12 31

---

## Noter

---

### Not 1 Redovisningsprinciper

---

#### Allmänna upplysningar

Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ), med säte i Stockholm, är en alternativ investeringsfond (AIF). Fonden ägs till 100 % av Ymer SC AB org. nr 559112-4010, med säte i Stockholm, som även agerar som förvaltare för Fonden i enlighet med Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Fonden tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridisk person vid upprättande av finansiella rapporter. Tillämpningen av RFR 2 innebär att Fonden tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt det är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

#### Företagsinformation

Årsredovisningen för Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ) för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2025 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 28 april 2026 för publicering och kommer att föreläggas på årsstämman för fastställande.

#### Kommande informationstillfälle

Delårsrapport för första halvåret 2026 lämnas den 30 augusti 2026.  
Bokslutskommuniké för 2026 publiceras den 31 mars 2027.  
Årsredovisning för 2026 lämnas den 30 april 2027.

#### Kontaktperson

Stefan Engstrand, VD

Kontaktuppgifter:

Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ)

Kaptensgatan 6, 114 57, Stockholm, Sverige

Bolagets säte: Stockholm

Org. nr: 559388-2730

info@ymersc.com

https://ymersc.com

#### Offentliggörande

Denna information är sådan information som Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnas genom den ovan angivna VDns försorg, för offentliggörande den 30 april 2026.

#### Grunder för redovisningen

De balansposter som rubriceras omsättningstillgångar och kortfristiga skulder förväntas återvinnas och betalas inom 12 månader. Alla andra balansposter förväntas återvinnas eller betalas senare. Fondens redovisningsvaluta är svenska kronor. Årsredovisningen är avgiven i svenska kronor och beloppen anges i tusentals kronor (tkr) om inget annat anges.

## Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ)

Org.nr. 559388-2730

Årsredovisning 2025 01 01 - 2025 12 31

---

### Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av Fonden

Fonden har gjort bedömningen att nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden inte kommer att ha någon väsentlig effekt på Fondens finansiella rapporter, med undantag för IFRS 18 - Presentation and Disclosure in Financial Statement. IFRS 18 ställer nya krav på hur finansiella rapporter utformas, med särskilt fokus bl a på resultaträkningen där obligatoriska delsummer kommer att krävas, såsom Rörelseresultat. Intäkter och kostnader kommer att klassificeras i fem kategorier: rörelsen, finansiering, investering, inkomstskatt och avvecklad verksamhet. IFRS 18 kommer inte att påverka redovisning och värdering av fondens transaktioner utan endast påverka fondens utformning av de finansiella rapporterna inklusive de finansiella räkningarna och noterna. Även nyckeltalens presentation och beräkning kan komma att påverkas.

### Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagskurs. Valutakursresultat på rörelsefordringar och rörelseskulder ingår i rörelseresultatet, medan valutakursresultat på finansiella fordringar och skulder redovisas bland finansiella poster.

### Kostnader

Fondens kostnader omfattas av förvaltningsavgift till förvaltaren och administrationskostnader.

### Finansiella poster

#### *Ränteintäkter och liknande resultatposter*

Ränteintäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits och beräkning av vad som kommer att erhållas har beräknats enligt effektivräntemetoden och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras Fonden och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

#### *Räntekostnader och liknande resultatposter*

Räntekostnaderna har tagits upp till verkligt värde av vad som erlagts och upplupna räntekostnader har beräknats enligt effektivräntemetoden och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska kostnaderna kommer att belasta Fonden och kostnaderna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

### Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar som redovisas i balansräkningen inkluderar långfristiga värdepappersinnehav, övriga fordringar, kortfristiga placeringar samt likvida medel (kassa och bank). Inom finansiella skulder återfinns kapital- och vinstandelslån, övriga skulder/likvider på väg, leverantörsskulder, och skulder till moderbolaget för upplupet resultatbaserat arvode.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när företaget blir part i instrumentets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången upphör, regleras eller när företaget förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld, eller del av finansiell skuld, bokas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgörs eller på annat sätt upphör.

## Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ)

Org.nr. 559388-2730

Årsredovisning 2025 01 01 - 2025 12 31

---

### Klassificering och värdering av finansiella instrument

Finansiella instrument klassificeras i olika kategorier. Klassificeringen av finansiella tillgångar görs på grundval av företagets affärsmodell för förvaltningen av de finansiella tillgångarna och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången.

Det finns det tre olika affärsmodeller vilka baseras på hur tillgångarnas kassaflöden realiserar:

- Genom att inkassera de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången.
- Genom att både inkassera de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången och sälja finansiella tillgångar.
- Genom att sälja finansiella tillgångar.

Om den finansiella tillgången innehåser inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inneha finansiella tillgångar i syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och dessa kassaflöden endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet, ska tillgången värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Om den finansiella tillgången innehåser inom ramen för en affärsmodell vars mål kan uppnås både genom att samla in avtalsenliga kassaflöden och sälja finansiella tillgångar och dessa kassaflöden endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet, ska tillgången värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat.

I alla övriga fall ska finansiella tillgångar värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Eftersom Fondens affärsmodell för förvaltning och utvärdering av tillgångsportföljen baseras på verkligt värde värderas de finansiella tillgångar som ingår i portföljen till verkligt värde via resultaträkningen. Flera av de finansiella tillgångarna i tillgångsportföljen innehåller inbäddade derivat och verkligt värde via resultaträkningen är endast tillåten. För närvarande omfattar tillgångarna i tillgångsportföljen andra långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar. Övriga finansiella tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Fondens finansiella skulder klassificeras till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via resultatet. Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde består av leverantörsskulder, skulder till koncernföretag och övriga kortfristiga skulder. Kapital- och vinstandelslånen värderas till verkligt värde via resultaträkningen eftersom kassaflödena är kopplade till de långfristiga värdepappersinnehaven som också redovisas till verkligt värde via resultaträkningen och detta minskar i betydande utsträckning inkonsekvenser i redovisningen.

## Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ)

Org.nr. 559388-2730

Årsredovisning 2025 01 01 - 2025 12 31

---

### Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Verkligt värde är det marknadsvärde som Fonden skulle erhålla om tillgången omsattes på marknaden på bokslutsdagen till en extern part.

I tillämpningen av verkligt värde för tillgångar och skulder görs en prövning av värderingen i följande nivåer:

- Nivå 1 - Värderingen är baserad på noterade priser på en aktiv marknad identiska tillgångar och skulder.
- Nivå 2 - Värderingen är baserad på värderingstekniker där minsta nivån av viktig data är direkt eller indirekt tillgänglig marknadsdata.
- Nivå 3 - Värderingen är baserad på värderingstekniker där minsta nivån av viktig data inte är tillgänglig i form av marknadsdata.

För finansiella tillgångar och skulder värderade enligt värderingshierarkin har Fonden bedömt att nivå 2 är den mest korrekta nivån för värdering av innehaven.

Det verkliga värdet för finansiella tillgångar och skulder som handlas på en aktiv marknad bestäms med hänvisning till noterat marknadspris. Vid värdering till verkligt värde använder sig Fonden av värderingsmetoder som är vedertagna på finansiella marknader. Värderingarna ska vara konsistenta och använda sig av kvantifierbara marknadsdata över tid.

Det verkliga värdet på andra finansiella tillgångar och skulder som inte handlas på en aktiv marknad värderar Fonden med hjälp av data inhämtad från fristående värderingsspecialister såsom S&P Global. I denna balansräkning gäller denna värderingsmetod för långfristiga värdepappersinnehav i form av samtliga innehav av strukturerade kreditinstrument.

Verkligt värde bedöms av oberoende part med stöd av i första hand observerbara transaktioner i relevant innehav, och i andra hand med stöd av observerbar data från transaktioner som kan anses vara jämförbara med relevanta innehav. Vid värdering används av marknaden vedertagna modeller och verktyg, så som Intex, baserade på vid var tid relevant indata.

### Finansiella tillgångar

Fonden investerar i varierande typer av kreditinstrument med tilltalande riskavvägd avkastning. Investeringarna är långsiktiga och fokuserar på ett brett spektrum av strukturer med olika underliggande kreditrisker. Investeringarna sker huvudsakligen på primärmarknaden och sekundärmarknaden för krediter i Europa och USA.

Fonden investerar huvudsakligen i kontant- och derivatinstrument, utgivna och handlade på den globala strukturerade kreditmarknaden. Instrumenten kan vara både noterade eller handlade på OTC-marknaden och inkluderar produkter som CLO, CLN och lån.

## Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ)

Org.nr. 559388-2730

Årsredovisning 2025 01 01 - 2025 12 31

---

### Finansiella skulder

Fonden har totalt emitterat kapital- och vinstandelslån om 163 560 tEur. Lånen har en löptid om fem år och räntan är beroende av Fondens resultat, dvs. den avkastning som genereras på Fondens finansiella tillgångar efter avdrag för förvaltningskostnader och andra administrationskostnader. Om avkastningen överstiger ett tröskelvärde kommer en vinstandelsränta beräknad som 80% av den överskjutande avkastningen att tillfalla innehavarna av kapital- och vinstandelslånen baserat på deras andel av Fondens tillgångsmassa och 20% att tillfalla Ymer SC AB. Om avkastningen på de finansiella tillgångarna är negativ kan upplupen vinstandelsränta för tidigare perioder komma att reduceras. Fonden har även rätt att skriva ned kapital- och vinstandelslånen vid värdenedgång i de finansiella tillgångarna.

### Likvida medel (kassa och bank)

I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, kassa och banktillgodohavanden.

### Eget kapital

Eget kapital delas in i bundet och fritt kapital, i enlighet med årsredovisningslagens indelning.

### Skatt

Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Skattepliktigt resultat skiljer sig från det redovisade resultatet i resultaträkningen då det har justerats för ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader samt för intäkter och kostnader som är skattepliktiga eller avdragsgilla i andra perioder. Aktuell skatteskuld beräknas enligt de skattesatser som gäller per balansdagen.

### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt indirekt metod och omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar. Med likvida medel avses banktillgodohavanden.

## Not 2 Kritiska uppskattningar och bedömningar

---

Att upprätta bokslut och finansiella rapporter i enlighet med RFR2 kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningar och bedömningar baseras på historiska erfarenheter, marknadsinformation och antaganden som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar.

Ett av de viktigaste områdena för uppskattningar och bedömningar är värderingen av Fondens långfristiga värdepappersinnehav eftersom den kan ha stor inverkan på Fondens resultat och ställning. Tillvägagångssättet beskrivs i not 1.

## Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ)

Org.nr. 559388-2730

Årsredovisning 2025 01 01 - 2025 12 31

---

### Not 3 Finansiella risker

---

#### Generellt

Fonden investerar i kreditinstrument och kommer generellt på nettobasis att hålla långa positioner. Investeringarna syftar till att skapa en diversifierad portfölj, baserad på geografi, sektor och utgivare. Den mest relevanta risken att ta hänsyn till är kreditrisken i de skulder som ligger till grund för fondens investeringar. Fondens hantering av finansiella risker utgörs av en gedigen selekteringsprocess av motparter och villkor när det gäller investeringar och man eftersträvar en diversifierad portfölj med investeringar med balanserad risk och potential att generera bästa möjliga avkastning. En bedömning och uppföljning av dessa risker sker kontinuerligt.

#### Risikfaktorer

En investering i Fonden involverar vissa risker kopplade till Fonden och till Fondandelarna. Medan vissa nyckelriskfaktorer, nämnda nedan, är underliggande och kan, men behöver inte, realiseras bör potentiella investerare vara medvetna om riskerna som en investering i Fondandelar innebär, och att dessa risker kan påverka Fondens förmåga att genomföra sina förpliktelser och/eller ha en negativ påverkan på Fondandelarnas marknadsvärde.

#### Nyckelriskfaktorer:

##### Kreditrisk

Investeringarna i de underliggande tillgångarna innebär en kreditrisk relaterad till utgivaren. Utgivare är ofta rankade av rankningsinstitut och obligationer och kreditinstrument med låg rankning anses ofta ha en högre kreditrisk än de med hög rankning. Merparten av Fondens investeringar sker i den mest juniora delen av kapitalstrukturen vilket medför en något högre kreditrisk.

##### Ränterisk

Fondens tillgångar består till största del av collateralized loan obligations ("CLO:s") och andra typer av kreditinstrument där de underliggande lånen till största del betalar rörlig ränta. Fondens bedömning är att fortsatt uppgång av marknadsräntor har en begränsad effekt på Fondens resultat.

##### Valutarisk

Fondens redovisningsvaluta är svenska kronor men då fondens tillgångar och skulder båda till största del är noterade i euro finner Fonden valutarisken som minimal.

##### Likviditetsrisk

Fondens skulder består av skuldebrev i form av kapital- och vinstandelslån där ränteutbetalningens storlek görs helt beroende på Fondens eventuella vinst vid utbetalningstillfället. Givet att denna ränteutbetalning är villkorad till vinst i Fonden samt att Fonden enligt kapital- och vinstandelslånen villkor kan skjuta på likvidering av sina tillgångar på grund av en illikvid marknad eller ofördelaktig prissättning finner Fonden likviditetsrisken kopplat till sina skulder som minimal. Löptiden för Fondens skulder sträcker sig till Fondens livslängd och möjlighet till förtida inlösen av dessa är i regel ej möjligt.

## Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ)

Org.nr. 559388-2730

Årsredovisning 2025 01 01 - 2025 12 31

---

### Motpartsrisk

I och med att Fonden investerar i OTC-derivatinstrument utsätts Fonden för en risk baserad på motpartens förmåga att efterleva sina åtaganden. För samtliga OTC-motparter är ISDA Master Agreements uppsatta för att minimera motparrisk.

### Operativ risk

Fonden investerar i olika kreditinstrument med varierande komplexitet, vilket kan medföra risk kopplad till Fondens operativa verksamhet. Delar av det operationella flödet där Fonden ser de största riskerna är värdering, IT-system och rutiner hos personal kopplad till verksamheten.

### Not 4 Administrationskostnader

---

	2025 01 01	2024 01 01
	2025 12 31	2024 12 31
Resultatbaserat förvaltningsarvode	-99 459	-30 343
Förvaltningsarvode	-24 170	-18 054
Advokatkostnader	-2 958	-700
Administrativa tjänster	-1 609	-1 333
Revisionskostnader	-564	-569
Bankkostnader	-717	-446
Övriga kostnader	-470	-2 581
<b>Summa</b>	<b>-129 947</b>	<b>-54 025</b>

### Not 5 Ersättning till revisorer

---

	2025 01 01	2024 01 01
	2025 12 31	2024 12 31
Revisionsuppdrag	-564	-491
Revisionsnära tjänster	-	-78
<b>Summa</b>	<b>-564</b>	<b>-569</b>

## Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ)

Org.nr. 559388-2730

Årsredovisning 2025 01 01 - 2025 12 31

---

### Not 6 Koncerninterna transaktioner

---

Moderbolaget Ymer SC AB har under räkenskapsåret fakturerat förvaltningsarvode om 24 170 (18 054) tkr. Upplupet resultatbaserat arvode om 99 459 (30 343) tkr är bokförd som en skuld till moderbolaget.

### Not 7 Ränteintäkter och liknande resultatposter

---

	2025 01 01	2024 01 01
	2025 12 31	2024 12 31
Ränteintäkter och värdeförändring på långfristiga värdepappersinnehav	243 445	410 612
Realiserat valutakursresultat på långfristiga värdepappersinnehav	-	15 949
Orealiserat valutakursresultat på långfristiga värdepappersinnehav	-	29 146
Orealiserat valutakursresultat på kapital- och vinstandelslån	90 918	-
Övriga ränteintäkter	3 200	3 567
<b>Summa</b>	<b>337 562</b>	<b>459 275</b>

### Not 8 Räntekostnader och liknande resultatposter

---

	2025 01 01	2024 01 01
	2025 12 31	2024 12 31
Värdeförändring kapital- och vinstandelslån	-63 582	-370 091
Realiserad valutakursresultat på långfristiga värdepappersinnehav	-25 700	-
Orealiserat valutakursresultat på långfristiga värdepappersinnehav	-102 758	-
Orealiserat valutakursresultat på kapital- och vinstandelslån	-	-35 142
Räntekostnader och värdeförändringar på kortfristiga placeringar	-15 327	-
Valutakursresultat kortfristiga placeringar	-247	-
Övriga räntekostnader	-2	-18
<b>Summa</b>	<b>-207 615</b>	<b>-405 250</b>

## Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ)

Org.nr. 559388-2730

Årsredovisning 2025 01 01 - 2025 12 31

### Not 9 Skatt på årets resultat

	2025 01 01	2024 01 01
	2025 12 31	2024 12 31
<b>Aktuell skatt</b>		
Skatt på årets resultat	-	-
<b>Summa aktuell skatt</b>	-	-

### Avstämning årets skattekostnad<sup>\*)</sup>

	2025 01 01	2024 01 01
	2025 12 31	2024 12 31
Resultat före skatt	-	-
Skatt enligt gällande skattesats 20,6%	-	-
Skatteeffekt avseende poster som är ej avdragsgilla:		
Orealiserade värdeförändringar av finansiella instrument	-24 098	16 214
Orealiserade valutaresultat övriga derivat	34	-
Omvärdering kapital- och vinstandelslån	24 064	-16 214
<b>Redovisad skatt i resultaträkningen</b>	-	-

\*) Beräkningen av beloppen på skatteeffekter i avstämningen för föregående år har justerats så att samma avstämningsmetod som för 2025 använts.

### Not 10 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2025 12 31	2024 12 31
<b>Andra långfristiga värdepappersinnehav</b>		
Strukturerade kreditinstrument, främst CLO:er	2 544 832	2 024 046
<b>Summa</b>	<b>2 544 832</b>	<b>2 024 046</b>

### Förändring av andra långfristiga värdepappersinnehav

	2025 12 31	2024 12 31
Ingående redovisat värde	2 024 046	724 278
Förvärv strukturerade kreditinstrument	2 091 734	1 833 729
Försäljningar strukturerade kreditinstrument	-1 378 352	-641 815
Orealiserade värdeförändringar	-192 596	107 854
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>2 544 832</b>	<b>2 024 046</b>

Rating per kreditinstrument	CLN	CLO	Summa
B	-	27 214	27 214
NR	847 873	1 669 745	2 517 617
<b>Summa</b>	<b>847 873</b>	<b>1 696 959</b>	<b>2 544 832</b>

## Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ)

Org.nr. 559388-2730

Årsredovisning 2025 01 01 - 2025 12 31

### Not 11 Värderingskategorier för finansiella instrument

#### 2025 12 31

	Verkligt värde över resultat- räkningen	Upplupet anskaffnings- värde	Summa
<b>Tillgångar</b>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	2 544 832	-	2 544 832
Finansiella omsättningstillgångar	4 976	44 376	49 352
<b>Summa</b>	<b>2 544 832</b>	<b>44 376</b>	<b>2 594 184</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga långfristiga skulder	2 311 035	-	2 311 035
Kortfristiga skulder	16 254	266 395	282 650
<b>Summa</b>	<b>2 327 289</b>	<b>266 395</b>	<b>2 593 685</b>

#### 2024 12 31

	Verkligt värde över resultat- räkningen	Upplupet anskaffnings- värde	Summa
<b>Tillgångar</b>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	2 024 046	-	2 024 046
Finansiella omsättningstillgångar	-	163 161	163 161
<b>Summa</b>	<b>2 024 046</b>	<b>163 161</b>	<b>2 187 206</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga långfristiga skulder	2 080 407	-	2 080 407
Kortfristiga skulder	-	106 299	106 299
<b>Summa</b>	<b>2 080 407</b>	<b>106 299</b>	<b>2 186 706</b>

Fondens bästa bedömning är att det bokförda värdet avseende finansiella tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde i all väsentlighet överensstämmer med det verkliga värdet. Bedömningen motiveras med att den genomsnittliga löptiden i portföljen är relativt kort. De långfristiga skulderna utgörs av kapital- och vinstandelslån varav en väsentlig andel är noterade på marknadsplatsen Nordic Growth Market NGM AB (NGM). NGM uppdaterar kvartalsvis kurser baserade på fondens NAV, vilket också ligger till grund för värderingen av kapital- och vinstandelslånen.

## Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ)

Org.nr. 559388-2730

Årsredovisning 2025 01 01 - 2025 12 31

### Not 12 Värderingsmetod för finansiella instrument värderade till verkligt värde

	2025 12 31			Summa
	Nivå 1 Marknadspris	Nivå 2 Observerad marknadsdata	Nivå 3 Ej observerad marknadsdata	
<b>Tillgångar</b>				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	2 544 832	-	2 544 832
Kortfristiga placeringar		4 976		4 976
<b>Summa</b>	-	<b>2 549 807</b>	-	<b>2 549 807</b>
<b>Skulder</b>				
Kapital- och vinstandelslån	-	2 311 035	-	2 311 035
<b>Summa</b>	-	<b>2 311 035</b>	-	<b>2 311 035</b>

	2024 12 31			Summa
	Nivå 1 Marknadspris	Nivå 2 Observerad marknadsdata	Nivå 3 Ej observerad marknadsdata	
<b>Tillgångar</b>				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	2 024 046	-	2 024 046
<b>Summa</b>	-	<b>2 024 046</b>	-	<b>2 024 046</b>
<b>Skulder</b>				
Kapital- och vinstandelslån	-	2 080 407	-	2 080 407
<b>Summa</b>	-	<b>2 080 407</b>	-	<b>2 080 407</b>

### Not 13 Övriga långfristiga skulder

#### Avkastning kapital- och vinstandelslån

	2025 12 31	2024 12 31
Nominellt värde, tkr	1 843 125	1 585 161
Belopp i tEUR	163 560	139 805
Upplupet anskaffningsvärde	2 311 035	2 080 407
Orealiserade värdeförändringar	541 825	478 243
Orealiserat valutakursresultat	-73 916	17 002
<b>Totalt resultat kapital- och vinstandelslån</b>	<b>467 909</b>	<b>495 246</b>

#### Förändring av kapital- och vinstandelslån

	2025 12 31	2024 12 31
Ingående redovisat värde	2 080 407	789 104
Upptagande av nya lån, kassaflödespåverkande	257 964	886 071
Totalresultat kapital- och vinstandelslån	-27 336	405 232
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>2 311 035</b>	<b>2 080 407</b>

## Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ)

Org.nr. 559388-2730

Årsredovisning 2025 01 01 - 2025 12 31

### Not 14 Löptidsöversikt

Tabellen sammanfattar de kontraktuella löptiderna. De långfristiga värdepappersinnehaven kan även säljas före förfall.

	2025 12 31				Summa
	På anfordran	< 1 år	1-5 år	> 5 år	
<b>Tillgångar</b>					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	980 239	1 564 592	2 544 832
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	13 189	-	-	13 189
Kortfristiga placeringar	-	4 976	-	-	4 976
Övriga fordringar	-	-	-	-	-
Kassa och bank	31 187	-	-	-	31 187
<b>Summa</b>	<b>31 187</b>	<b>18 165</b>	<b>980 239</b>	<b>1 564 592</b>	<b>2 594 184</b>
<b>Skulder</b>					
Övriga långfristiga skulder	-	-	2 311 035	-	2 311 035
Kortfristiga placeringar	-	16 254	-	-	16 254
Övriga skulder	-	265 605	-	-	265 605
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	790	-	-	790
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>282 649</b>	<b>2 311 035</b>	<b>-</b>	<b>2 593 684</b>
	2024 12 31				Summa
	På anfordran	< 1 år	1-5 år	> 5 år	
<b>Tillgångar</b>					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	720 965	1 303 080	2 024 046
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	11 308	-	-	11 308
Övriga fordringar	-	7 264	-	-	7 264
Kassa och bank	144 589	-	-	-	144 589
<b>Summa</b>	<b>144 589</b>	<b>18 571</b>	<b>720 965</b>	<b>1 303 080</b>	<b>2 187 206</b>
<b>Skulder</b>					
Övriga långfristiga skulder	-	-	2 080 407	-	2 080 407
Övriga skulder	-	105 534	-	-	105 534
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	765	-	-	765
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>106 299</b>	<b>2 080 407</b>	<b>-</b>	<b>2 186 706</b>

## Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ)

Org.nr. 559388-2730

Årsredovisning 2025 01 01 - 2025 12 31

---

### Not 15 Övriga kortfristiga skulder

---

	<u>2025 12 31</u>	<u>2024 12 31</u>
Värdepapperslikvider	129 938	69 376
Övriga kortfristiga skulder	7	-
<b>Summa</b>	<b>129 945</b>	<b>69 376</b>

### Not 16 Koncernförhållanden

---

Moderbolag:

Ymer SC AB

100,0%

Org. nr: 559112-4010, Säte: Stockholm

Uppgifterna ovan avser såväl antalet aktier som röster.

### Not 17 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

---

	<u>2025 12 31</u>	<u>2024 12 31</u>
<b>Ställda panter och säkerheter</b>		
Spärrade medel på konto för marginalsäkerhet	89 949	Inga
Eventalförpliktelser	Inga	Inga

### Not 18 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

---

Under inledningen av året har de finansiella marknaderna präglats av geopolitisk oro i Mellanöstern, vilket även haft en påverkan på CLO-marknaden. Förvaltningen har anpassats till det rådande marknadsläget.

## Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ)

Org.nr. 559388-2730

Årsredovisning 2025 01 01 - 2025 12 31

---

### Styrelseförsäkran

---

Styrelsen och den verkställande direktören i Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ) intygar härmed att denna årsredovisning upprättats enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation ”Redovisning för juridiska personer” (RFR 2) och ger en rättvisande bild av Fondens ställning, resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av Fondens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer, vilka Fonden står inför. Resultat- och balansräkningen kommer att föreläggas årsstämman för fastställelse.

### Underskrifter

---

Årsredovisningen har beslutats 2026-04-28

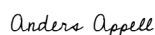
Stockholm det datum som framgår av vår elektroniska underskrift



Patrick de Muynck  
Styrelseordförande  
2026-04-30



Hubert Warzynski  
Styrelseledamot  
2026-04-30



Anders Appell  
Styrelseledamot  
2026-04-30



Stefan Engstrand  
Verkställande direktör  
2026-04-30

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Yulia Zhuravel  
Auktoriserad revisor  
2026-04-30

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ), org.nr 559388-2730

---

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ) för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 3-4. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 1-22.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 3-4. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ).

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till bolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

## Vår revisionsansats

### Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken bolaget verkar.

### Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

### Särskilt betydelsefulla områden

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

---

### *Särskilt betydelsefullt område*

Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ) innehar strukturerade kreditinstrument (CLO:er) vilka värderastill verkligt värde på nivå 2 baserat på observerbara data.

Värderingen av CLO:er har varit ett särskilt betydelsefullt område under vår revision på grund av den komplexitet som värdering till verkligt värde innebär, de bedömningar och uppskattningar som ledningen gör samt att andra uppskattningar och bedömningar skulle kunna leda till andra värderingar.

För ytterligare beskrivning se redovisningsprinciper i not 1 och not 10.

---

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

Vi har inledningsvis genomfört genomgång av bolagets processer och tillvägagångssätt avseende värderingen av kreditinstrumenten (CLO:er).

Vi har utfört test av detaljer, där vi inhämtat avtal, köp- och säljnotor för att kontrollera bolagets hantering av handel med kreditinstrumenten.

För värdering som baseras på ej observerbara data och modeller som involverar en hög grad bedömningar, använder vi PwCs egna värderingsspecialister för att göra en oberoende värdering av de finansiella instrumenten.

Vi har testat rimligheten i ledningens antaganden.

Vi har granskat bolagets upplysningar i de finansiella rapporterna.

---

## **Annan information än årsredovisningen**

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 3-4. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

## **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

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

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om

fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

## Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

#### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ) för år 2025 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 Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

försvärlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

## Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsred 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.

Som en del av en revision enligt god revisionsred i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

## Revisorns granskning av Esef-rapporten

### Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

### Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

### Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen.

## **Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten**

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 3–4 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.



Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Ymer Alternative Credit Fund III AB (publ) revisor av bolagsstämman den 28 april 2025 och har varit bolagets revisor sedan den 6 juli 2022.

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska signatur.  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Yulia Zhuravel  
Auktoriserad revisor

# Deltagare

---

**ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB** 556029-6740 Sverige

**ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB** 556029-6740 Sverige

*Signerat med Svenskt BankID*

*2026-04-30 12:01:25 UTC*

**Undertecknare**

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: IULIA ZHURAVEL

Yulia Zhuravel

Leveranskanal: E-post