

Proventus Capital Partners II AB (publ)
Org nr 556541-0098

ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2017

Styrelsen och verkställande direktören för Proventus Capital Partners II AB (publ) avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2017 - 31 december 2017.

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

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Proventus Capital Partners II bedriver lånerörelse genom utlåning till företag. Bolaget är en alternativ investeringsfond i enlighet med lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder och förvaltas av Proventus Capital Management som sedan 18 juni 2014 har tillstånd från Finansinspektionen att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder.

Placeringsinriktningen är direktlån till företag, noterade obligationer och andra räntebärande värdepapper. Bolagets huvudvaluta är svenska kronor. I de fall placeringar görs i andra valutor sker normalt valutasäkring till kronor.

Verksamheten är finansierad med eget kapital från ägarna samt vinstandelslån. De sista 5 procent av vinstandelslånet emitterades 29 juni 2016, därmed har totalt 5 300 Msek dragits till fonden. 1 791,4 Msek har återbetalats av vinstandelslånet under 2017. Vinstdelning i bolaget kommer att ske i svenska kronor.

Årsredovisningen upprättas i svenska kronor.

RESULTAT OCH STÄLLNING

Resultat vid periodens slut uppgår till 0,0 (16,9) Msek.

Under 2017 har 3 (4) företagslån samt 1 (0) obligationsinnehav avyttrats.

Portföljens ackumulerade avkastning sedan start fram till rapportperiodens slut, realiserade och orealiserade, uppgår till 2 267 (2 051) Msek och totalt vid periodens slut har 1 462,0 (845,4) Msek distribuerats till investerarna, pro rata i förhållande till deras insats. Värdet på portföljen vid rapportperiodens slut uppgick till 489 (2 263) Msek. Portföljen av investeringar består vid rapportperiodens slut av fyra (sju) skuldförbindelser utgivna av fyra (sju) olika låntagare. 100 % (93 %) av portföljen är investerad i direktutlåning till företag.

Det egna kapitalet vid periodens slut uppgår till 36,3 (453,4) Msek.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

Bolaget har som målsättning att uppnå 10 % årlig nettoavkastning till innehavarna av vinstandelsbevis. Affärsläget är för närvarande gott och det finns inget i nuläget som tyder på att bolaget inte kommer att kunna leverera en avkastning till investerarna i linje med förväntningarna.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Bolaget ingår i Proventuskoncernen där Proventus AB är moderbolag och upprättar koncernredovisning. Proventus AB (org.nr. 556042-3443) har sitt säte i Stockholm. En mindre del av aktierna i bolaget ägs av förvaltningsorganisationen i Proventus Capital Management AB.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Koncernbidrag har lämnats till moderbolaget med totalt 65,8 (72,7) Mkr. 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	35 811 262
Årets resultat	0
Summa	<u>35 811 262</u> kronor

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så

att i ny räkning överföres	35 811 262
	<u>35 811 262</u> 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.

RESULTATRÄKNING i Tkr

	Not	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Administrationskostnader	4	<u>-5 655</u>	<u>-15 324</u>
Rörelseresultat		-5 655	-15 324
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	217 193	340 567
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	<u>-145 724</u>	<u>-230 972</u>
Finansnetto		71 469	109 595
Resultat efter finansiella poster		65 814	94 271
Lämnade koncernbidrag		<u>-65 814</u>	<u>-72 687</u>
Resultat före skatt		0	21 584
Skatt	6	<u>-</u>	<u>-4 728</u>
Årets resultat		<u>0</u>	<u>16 856</u>

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Årets resultat	0	16 856
Övrigt totalresultat	<u>-</u>	<u>-</u>
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	<u>-</u>	<u>-</u>
Summa totalresultat för året	<u>0</u>	<u>16 856</u>

BALANSRÄKNING i Tkr

TILLGÅNGAR	<u>Not</u>	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	7	<u>485 345</u>	<u>2 099 576</u>
Summa anläggningstillgångar		485 345	2 099 576
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Aktuella skattefordringar		9 690	4 962
Övriga kortfristiga fordringar		0	660 024
Kortfristiga placeringar	8	<u>3 869</u>	<u>163 475</u>
		13 559	828 461
Likvida medel		<u>29 309</u>	<u>167 755</u>
Summa omsättningstillgångar		<u>42 868</u>	<u>996 216</u>
SUMMA TILLGÅNGAR		<u><u>528 213</u></u>	<u><u>3 095 792</u></u>

BALANSRÄKNING i Tkr

EGET KAPITAL OCH SKULDER	<u>Not</u>	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (53 000 aktier med kvotvärde 10)		<u>530</u>	<u>530</u>
		530	530
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		35 811	435 986
Årets resultat		<u>0</u>	<u>16 856</u>
		35 811	452 842
Summa eget kapital		36 341	453 372
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	9	<u>392 124</u>	<u>2 309 609</u>
Summa långfristiga skulder		392 124	2 309 609
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		479	2 967
Skulder till koncernföretag		95 720	275 567
Övriga skulder	10	3 333	53 690
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		<u>216</u>	<u>587</u>
Summa kortfristiga skulder		99 748	332 811
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		<u>528 213</u>	<u>3 095 792</u>

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL i Tkr

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Övrigt tillskjutet kapital	S:a eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2016	530	-140	573 503	573 893
Totalresultat				
Årets resultat		16 856		16 856
Övrigt totalresultat		0		0
Summa övrigt totalresultat		16 856		16 856
Transaktioner med aktieägare				
Erhållna aktieägartillskott*)			51 500	51 500
Återbetalda aktieägartillskott*)			-187 135	-187 135
Lämnad utdelning		-1 742		-1 742
Summa transaktioner med aktieägare		-1 742	-135 635	-137 377
Utgående balans per 31 december 2016	530	14 974	437 868	453 372
Totalresultat				
Årets resultat		0		0
Övrigt totalresultat		0		0
Summa övrigt totalresultat		0		0
Transaktioner med aktieägare				
Återbetalda aktieägartillskott*)			-348 140	-348 140
Lämnad utdelning		-68 891		-68 891
Summa transaktioner med aktieägare		-68 891	-348 140	-417 031
Utgående balans per 31 december 2017	530	-53 917	89 728	36 341

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

KASSAFLÖDESANALYS i Tkr

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Not</u>	
	11	
Kassaflöde från rörelsen	769 576	353 421
Betald ränta	-616 605	-317 808
Betald skatt	-4 728	-207
Ökning av kortfristiga fordringar	660 026	-655 625
Minskning/Ökning av skulder till koncernföretag	0	-275
Minskning av kortfristiga skulder	-2 852	-1 416
Kassaflöde från den löpande verksamheten	805 417	-621 910
Avyttring/minskning av kortfristiga placeringar	130 684	79 406
Förvärv/ökning av finansiella anläggningstillgångar	-1 185	-39 325
Avyttring/minskning av finansiella anläggningstillgångar	1 032 590	975 161
Investeringsverksamheten	1 162 089	1 015 242
Lämnad utdelning	-68 891	-1 742
Betalda koncernbidrag	-245 661	-74 428
Erhållna aktieägartillskott	-	51 500
Återbetald aktieägartillskott	-348 140	-187 136
Minskning av långfristiga skulder	-1 443 260	-562 295
Finansieringsverksamheten	-2 105 952	-774 101
Årets kassaflöde	-138 446	-380 769
Likvida medel vid årets början	167 755	548 524
Likvida medel vid årets slut	29 309	167 755

BOKSLUTSKOMMENTARER OCH REDOVISNINGSPRINCIPER

Not 1 Redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapportering, rekommendation RFR 2 (2008:25).

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

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

Klassificering av anläggningstillgångar i balansräkningen

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

Värderingsregler

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

Finansiella instrument; redovisning och värdering

Bolaget klassificerar sina finansiella tillgångar i kategorin 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 övriga kortfristiga skulder.

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

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

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

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

Koncernen kommer att tillämpa de nya reglerna retroaktivt från 1 januari 2018, med hjälp av de praktiska lättnadsreglerna som anges i standarden. Jämförelsetalen för 2017 kommer inte att räknas om. Den kvantitativa effekten av de nya nedskrivningskraven förväntas bli totalt 1,8 mSEK och det är detta belopp som kommer att påverka den ingående balansen den 1 januari 2018.

För finansiella skulder ändras inte klassificeringen och värderingen

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

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

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

2017	Tkr	Total	Tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Låne- fordringar och övriga fordringar	Övriga finansiella skulder
Lån		485 345		485 345	
Skattefordringar		9 690		9 690	
Övriga fordringar		-			
Derivat		3 869	3 869		
Obligationer		-			
Likvida medel		29 309		29 309	
Summa		528 213	3 869	524 344	
Vinstandelslån		392 124			392 124
Leverantörsskulder		479			479
Skulder till koncernföretag		95 720			95 720
Övriga kortfristiga skulder		9			9
Derivat		3 324	3 324		
Upplupna kostnader		216			216
Summa		491 872	3 324		488 548
2016	Tkr	Total	Tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Låne- fordringar och övriga fordringar	Övriga finansiella skulder
Lån		2 099 576		2 099 576	
Skattefordringar		4 962		4 962	
Övriga fordringar		660 024		660 024	
Derivat		7 290	7 290		
Obligationer		156 185	156 185		
Likvida medel		167 755		167 755	
Summa		3 095 792	163 475	2 932 317	
Vinstandelslån		2 309 609			2 309 609
Leverantörsskulder		2 967			2 967
Skulder till koncernföretag		275 567			275 567
Övriga kortfristiga skulder		-			
Derivat		53 690	53 690		
Upplupna kostnader		587			587
Summa		2 642 420	53 690		2 588 730

Tillgångar värderade till verkligt värde

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

Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument

Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbar på marknaden

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

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
- Värdepapper som innehas för handel				
- Derivatinstrument som används för säkringsändamål		3 869		3 869
Summa tillgångar		3 869		3 869
Skulder				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivatinstrument som används för säkringsändamål		3 324		3 324
Summa skulder		3 324		3 324

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

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
- Värdepapper som innehas för handel		156 185		156 185
- Derivatinstrument som används för säkringsändamål		7 290		7 290
Summa tillgångar		163 475		163 475
Skulder				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivatinstrument som används för säkringsändamål		53 690		53 690
Summa skulder		53 690		53 690

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

Kortfristiga placeringar och andra finansiella placeringar

Obligationer värderas till noterade köpkurser. Om aktuellt pris saknas används senast noterade pris med en individuell bedömning av priset. Kursen bestäms i dessa fall med utgångspunkt från:

- Prishistorik i det noterade instrumentet.
- Kurs från oberoende mäklare som bolaget fått på eller i nära anslutning till rapporteringsdagen.
- Pris på andra instrument som emittenten gett ut med jämförbar löptid.
- Pris på emittentens CDS-kontrakt om uppgift finns tillgänglig.

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

Derivatinstrument

För valutakontrakt bestäms det verkliga värdet med utgångspunkt för noterade kurser i respektive valuta.

Det verkliga värdet för ränteswapar baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument på balansdagen.

Övriga tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde

Bolagets bästa bedömning är att det bokförda värdet avseende de finansiella tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde överensstämmer i all väsentlighet med det verkliga värdet. För låneportföljen som helhet har ingen väsentlig förändring skett av underliggande kreditrisk som skulle påverka det redovisade upplupna anskaffningsvärdet och som skulle indikera en väsentlig skillnad jämfört med verkligt värde.

Investerarredovisning

De vinstandelsbevis som har emitterats löper med avkastning från första emissionstillfället 29 juni 2011. Bolaget redovisade ett nollresultat för perioden före 29 juni 2011 vilket innebär att hela det redovisade resultatet delas enligt avtal med investerarna.

TKr	2017-01-01	2016-01-01	2011-06-29
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31
Ränteintäkter och värdeförändring obligationer	216 029	340 188	2 267 402
Övriga intäkter	5	98	10 439
Valutaresultat, övriga räntekostnader	-2 183	-1 137	-14 125
Administrationskostnader	-5 655	-15 324	-139 637
Resultat före vinstdelning	208 196	323 825	2 124 079
Resultatandel vinstandelsbevis	-142 382	-229 554	-1 482 155
Övriga finansiella intäkter till ägaren			10 675
Resultat före skatt och koncernbidrag	65 814	94 271	518 635

Vinstandelslån

Utvecklingen av det redovisade upplupna anskaffningsvärdet på bolagets utställda vinstandelslån är beroende av den underliggande avkastningen på bolagets tillgångar. Ingen del av avkastningen på vinstandelsbevisen är garanterad av bolaget och vinstandelsinnehavarna står samma risk som bolagets ägare gällande investerat kapital. Samtliga investerare erhåller om förutsättning finns en lägsta avkastning mellan 5 till 7 procent innan vinstdelning mellan bolaget och investerarna sker. Eventuell nettovinst överstigande hurdelrate delas 80/20 mellan investerarna och Proventus Capital Partners II AB. Realiserade vinster på innehaven i portföljen med avdrag för periodens kostnader utbetalas kvartalsvis. Vinstdelningen sker i svenska kronor vilket medför att all rapportering mot investerarna sker i svenska kronor.

Not 2 Finansiella risker

Bolaget är utsatt för ränterisk, kreditrisk, valutarisk och likviditetsrisk. Långivarna har samma risk som aktieägarna i bolaget och avkastningen är beroende av utfallet i förvaltningen. Lånen har ingen garanterad avkastning eller någon garanterad rätt till återbetalning. Avkastningen är villkorad av realiserade resultat och ska regleras kvartalsvis om förutsättningar för utbetalning är uppfyllda enligt lånevillkoren. Beroende på denna struktur påverkas inte bolagets beskrivna risker enligt nedan.

Ränterisker och kreditrisker

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

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

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

Valutarisker

I de fall placering sker i andra valutor än svenska kronor terminssäkras normalt den underliggande investeringen till kronor för att minimera valutarisken. Terminskontrakten görs normalt med en löptid på 3 månader varefter nya kontrakt tecknas för att säkra placeringen. Detta medför över tiden att realiserade resultat uppkommer på säkringsinstrumentet medan den underliggande placeringen endast medför orealiserade värdeförändringar. Valuta- effekten i resultatet av värdeförändringen på den underliggande placeringen och säkringsinstrumentet tar dock ut varandra. Valutaförändringar får därför ej väsentlig påverkan.

Likviditetsrisk

Bolagets likviditetsrisk består dels i möjligheten att realisera innehav i låne- och obligationsportföljerna men även av återbetalningsförmågan för inlånade medel. De båda riskerna speglar varandra. Bolaget bedömer att den övergripande likviditetsrisken är låg. Verksamheten finansieras dels med vinstandelslån, dels med eget kapital. Återbetalning av vinstandelslånen sker i takt med att fordringarna förfaller till betalning och likviditet inflyter eller i takt med att avkastningen realiserar genom utbetalning till bolaget. Vinstandelslånen påverkas av bolagets avkastning och återbetalning av lånen kan enligt villkoren aldrig ske utan att tillgängliga medel finns.

Bolagets 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.

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

Odiskonterade kassaflöden 2017	Totalt	< 1 år	1–2 år	3–5 år	> 5 år
Lånefordringar	532 204	381 738	150 466		
Obligationer	-	-			
Derivat	3 869	3 869			
Likvida medel	29 309	29 309			
Summa	565 382	414 916	150 466	-	-
Derivat	3 324	3 324			
Vinstandelslån	423 782	304 298	119 484		
Summa	427 106	307 622	119 484	-	-

Odiskonterade kassaflöden 2016	Totalt	< 1 år	1–2 år	3–5 år	> 5 år
Lånefordringar	2 172 847	1 967 083	41 334	164 430	-
Obligationer	168 309	168 309			
Derivat	7 290	7 290			
Likvida medel	167 755	167 755			
Summa	2 516 201	2 310 437	41 334	164 430	-
Derivat	53 690	53 690			
Vinstandelslån	2 553 364	2 391 000	31 801	130 563	-
Summa	2 607 054	2 444 690	31 801	130 563	-

Not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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

Not 4 Administrationskostnader

Under räkenskapsåret 2017 har ersättning till ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers AB uppgått till 231 Tsek fördelat på följande kategorier:

PwC:	2017	2016
Revisionsuppdrag	231	260
Övriga lagstadgade uppdrag	-	-
Skatterådgivning	-	-
Värderingstjänster	-	-
Övriga tjänster	-	-
	<u>231</u>	<u>260</u>

Inköp och försäljning mellan koncernföretag:

Inget inköp eller försäljning har skett med koncernföretag under räkenskapsåret.

Medelantal anställda:

Bolaget har i likhet med föregående år inte haft några anställda.

Not 5 Ränteintäkter, räntekostnader och liknande resultatposter

	2017	2016
Ränteintäkter och liknande resultatposter *)		
Ränteintäkter och värdeförändring från lån- och obligationer	216 029	333 211
Övriga ränteintäkter	5	98
Valutaresultat	1 159	281
Övriga finansiella intäkter	-	6 977
Summa	<u>217 193</u>	<u>340 567</u>
Räntekostnader och liknande resultatposter **)		
Räntekostnader	-142 382	-229 572
Valutaresultat	-3 342	-1 400
Summa	<u>-145 724</u>	<u>-230 972</u>
*) Ränteintäkter från tillgångar redovisade till verkligt värde	4 032	20 788
Ränteintäkter från tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde	212 002	312 521
	<u>216 034</u>	<u>333 309</u>
***) Räntekostnader från skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde	-142 382	-229 572
	<u>-142 382</u>	<u>-229 572</u>

Not 6 Skatt

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Redovisat resultat före skatt	0	21 584
Skatt beräknad enligt gällande skattesats (22%)	0	-4 748
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-	-2
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter	-	22
Redovisad skattekostnad	<u>0</u>	<u>-4 728</u>

Not 7 Finansiella anläggningstillgångar

	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
Andra långfristiga värdepappersinnehav	485 345	1 906 366
Upplupna räntor	-	193 210
Summa	<u>485 345</u>	<u>2 099 576</u>

Andra långfristiga värdepappersinnehav avser direktlån till företag. Portföljen omfattade vid utgången av räkenskapsåret fyra engagemang och löptiden för de kvarvarande lånen uppskattas mellan 1-3 år

Not 8 Kortfristiga placeringar

	<u>2017-12-31</u>		<u>2016-12-31</u>	
	Anskaffnings- värde	Verkligt värde	Anskaffnings- värde	Verkligt värde
Derivat	-	3 869	-	7 290
Obligationer	-	-	130 684	153 635
Upplupna räntor	-	-	-	2 550
	<u>-</u>	<u>3 869</u>	<u>130 684</u>	<u>163 475</u>

Innehaven värderades till marknadsvärde.

Portföljens sammansättning

2017-12-31	Nominellt värde lokal valuta	Snitt- pris	Verkligt värde lokal valuta	Valuta- kurs	Verkligt värde sek
Obligationer (EUR)	-	-	-	-	-
2016-12-31	Nominellt värde lokal valuta	Snitt- pris	Verkligt värde lokal valuta	Valuta- kurs	Verkligt värde sek
Obligationer (EUR)	15 900	101,0%	16 059	9,5669	<u>153 635</u> 153 635

Not 9 Övriga långfristiga skulder

Vinstandelsbevis

Vinstandelsbevisägarna har förbundit sig att tillhandahålla finansiering upp till 4 270 Msek. Ägarnas insats enligt samma avtal uppgår till 1 030 Msek. Finansieringen påkallas med 10 dagars varsel i delar om 5 procent av det totala åtagandet. De sista 5 procent av vinstandelslånet emitterades 29 juni 2016.

Långgivarna har samma risk som aktieägarna i bolaget vad gäller avkastningens utveckling på det investerade kapitalet. Aktieägarna har dock ett mer långtgående ansvar för verksamheten och skyldighet att betala ut avkastningen till vinstandelsägarna enligt kontraktuella villkoren. Lånen har ingen garanterad avkastning eller någon garanterad rätt till återbetalning. Avkastningen är villkorad av realiserade resultat och ska regleras kvartalsvis om förutsättningar för utbetalning är uppfyllda enligt lånevillkoren, se även information under avsnittet redovisningsprinciper.

Avkastning vinstandelslån

SEK	Löptid	<u>2017-12-31</u>		<u>2016-12-31</u>	
		Nominellt värde	Redovisat värde	Nominellt värde	Redovisat värde
Vinstandelsbevis	2011-2021	371 977	392 124	1 815 237	2 309 609
Orealiserat resultat			20 147		494 372
Realiserat resultat			<u>1 462 005</u>		<u>845 401</u>
Totalt resultat vinstandelslån			1 482 152		1 339 773

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

Not 10 Övriga skulder

	<u>2017-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
Övriga kortfristiga skulder	9	-
Valutaterminer	<u>3 324</u>	<u>53 690</u>
	<u>3 333</u>	<u>53 690</u>

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

Not 11 Kassaflöde från rörelsen

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Resultat före skatt	0	21 584
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet mm.</i>		
Orealiserat resultat valutaterminer	-46 944	116 152
Orealiserad värdeförändring kortfristiga placeringar	22 951	-1 523
Orealiserade valutavinster	389 616	5 153
Lämnade koncernbidrag	65 814	72 687
Periodiserade räntekostnader	142 379	229 554
Periodiserade ränteintäkter	<u>195 760</u>	<u>-90 186</u>
Kassaflöde från rörelsen	769 576	353 421

Not 12 Transaktioner med närstående

Proventus Capital Partners II AB (publ) ägs av Proventus AB (556042-3443) som är moderbolag i Proventus-koncernen samt till en mindre del av ledningen via egna bolag.

Moderbolaget har fram till 2013-07-01 tagit betalt för utförda tjänster mot Proventus Capital genom ett förvaltningsarvode baserat på totalt kapital, avgiften har faktureras kvartalsvis inklusive moms. Fr o m 2013-07-01 har Proventus Capital Management tagit över förvaltningsansvaret och fakturerar därmed avgiften. Avgiften ingår i administrativa kostnader.

För att ta tillvara underskott i moderbolaget så har koncernbidrag lämnats till Proventus AB. Koncernbidraget uppgår till totalt 65,8 (72,7) Mkr under 2017.

Not 13 Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel disponeras enligt följande:

Fria medel	35 811 262	
Årets resultat	<u>0</u>	
Summa	35 811 262	kronor

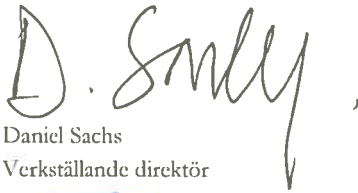
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så

till aktieägarna utdelas	0	
att i ny räkning överföres	<u>35 811 262</u>	
Summa	35 811 262	kronor

Stockholm 2018-03-21



Robert Weil
Ordförande



Daniel Sachs
Verkställande direktör



Mikael Kamras



Robert Ohlsson

Vår revisionsberättelse har lämnats 2018-03-23

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Peter Clemédtsen
Auktoriserad revisor samt huvudansvarig revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Proventus Capital Partners II AB (publ), org.nr 556541-0098

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

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

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

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

Grund för uttalanden

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

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi har utformat revisionen genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga fel i Proventus Capital Partners II 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 bolagets struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken bolaget 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 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

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Värdering av finansiella anläggningstillgångar (lånefordringar)

Vi hänvisar till Förvaltningsberättelsen och beskrivningen över Proventus Capital Partners II 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 2017-12-31.

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

PCPs lånefordringar uppgår per 2017-12-31 till 485 MSEK, vilket motsvarar 92% av bolagets balansomsättning. Lånefordringarna utgör därmed en väsentlig del av PCPs 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 PCPs riktlinjer för värdering och nedskrivningsprövning.

Vidare har vi haft möten med PCPs 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 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 på fel.

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 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 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: 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 har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Proventus Capital Partners II AB (publ) för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till bolaget 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 verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken 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 ersättningskyldighet 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.

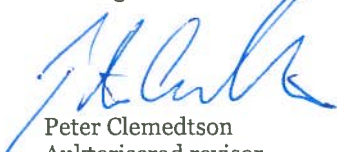
Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, utsågs till Proventus Capital Partners II ABs (publ) revisor av bolagsstämman den 15 maj 2017 och har varit bolagets revisor sedan bolagets vinstandelslån noterades på NGM den 20 december 2011 och omfattas därmed av reglerna för företag av allmänt intresse.

Stockholm den 23 mars 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Peter Clemedtson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig