

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

ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2019

Styrelsen och verkställande direktören för Proventus Capital Partners II AB (publ) avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2019 - 31 december 2019.

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 AB 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 vinst- och kapitalandelslån. De sista fem procenten av vinst- och kapitalandelslånen emitterades 29 juni 2016 och därmed har totalt 5 300 MSEK dragits till fonden. 102,5 MSEK har återbetalats av vinst- och kapitalandelslånen under 2019. Vinstdelning i bolaget kommer att ske i svenska kronor.

Årsredovisningen upprättas i svenska kronor.

RESULTAT OCH STÄLLNING

Resultat vid periodens slut uppgår till 7,2 (57,4) MSEK.

Under 2019 har 0 (3) företagslån avyttrats.

Portföljens ackumulerade avkastning sedan start fram till rapportperiodens slut, realiserade och orealiserade, uppgår till 2 308 (2 296) MSEK och totalt vid periodens slut har 1 472 (1 471) MSEK distribuerats till investerarna, pro rata i förhållande till deras insats. Värdet på portföljen vid rapportperiodens slut uppgick till 146 (148) MSEK. Portföljen av investeringar består vid rapportperiodens slut av en (en) skuldförbindelse utgiven av en (en) låntagare. 100 % av portföljen är investering i direktutlåning till företag.

Det egna kapitalet vid periodens slut uppgår till 27,6 (45,1) MSEK.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Under första kvartalet har ett Corona-virus spridits över världen och blivit till en pandemi. Detta har fått kraftiga konsekvenser för människors liv, ekonomin i stort och de finansiella marknaderna. Påverkan på kreditmarknaderna har varit signifikant och många bolag har svårt att refinansiera sig eller alternativt får betala klart högre ränta. Påverkan på Bolagets enda kvarvarande låntagare är negativ men förväntas inte ge någon negativ effekt på avkastningen. Däremot kan tidpunkten för återbetalningen av lånet påverkas då möjligheterna till refinansiering i nuläget är svåra.

FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

Bolaget har som målsättning att uppnå 10 % årlig nettoavkastning till innehavarna av vinst- och kapitalandelslån. Detta har Bolaget lyckats med hittills och då endast ett mindre innehav kvarstår är förväntan fortsatt att man kommer slå detta mål.

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 erhållits från moderbolaget med totalt 4,1 (64,2) MSEK. Det är styrelsens bedömning att det redovisade egna kapitalet efter koncernbidrag är tillräckligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risk ställer på det egna kapitalets storlek i företaget.

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel disponeras enligt följande:

Fria medel	19 882 839
Årets resultat	<u>7 210 670</u>
Summa	27 093 509 kronor

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så

att i ny räkning överföres	<u>27 093 509</u>
	27 093 509 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

	Not	2019-01-01- <u>2019-12-31</u>	2018-01-01- <u>2018-12-31</u>
Rörelsens nettointäkter			
Ränteutäkter enligt effektivräntemetoden	5	12 271	29 312
Ränteutäkter och liknande resultatposter	5	257	115
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-8 406	-20 325
Reserv för befarade kreditförluster	1	-315	1 330
Finansnetto		<u>3 807</u>	<u>10 432</u>
Administrationskostnader	4	-690	-1 588
Rörelseresultat		3 117	8 844
Erhållna koncernbidrag		6 634	68 970
Lämnade koncernbidrag		-2 540	-4 726
Resultat före skatt		<u>7 211</u>	<u>73 088</u>
Skatt	6	0	-15 685
Årets resultat		<u><u>7 211</u></u>	<u><u>57 403</u></u>

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Årets resultat		7 211	57 403
Övrigt totalresultat		-	-
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		-	-
Summa totalresultat för året		<u><u>7 211</u></u>	<u><u>57 403</u></u>

BALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR	<u>Not</u>	<u>2019-12-31</u>	<u>2018-12-31</u>
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	7	<u>139 677</u>	<u>148 164</u>
Summa anläggningstillgångar		139 677	148 164
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Aktuella skattefordringar		4 577	-
Övriga kortfristiga fordringar		15	14
Kortfristiga placeringar	8	<u>5 878</u>	<u>-</u>
		10 470	14
Likvida medel		<u>16 355</u>	<u>142 846</u>
Summa omsättningstillgångar		26 825	142 860
SUMMA TILLGÅNGAR		166 502	291 024

BALANSRÄKNING

EGET KAPITAL OCH SKULDER	<u>Not</u>	<u>2019-12-31</u>	<u>2018-12-31</u>
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (53 000 aktier med kvotvärde 10)		530	530
		<hr/>	<hr/>
		530	530
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		19 883	-12 798
Årets resultat		7 211	57 403
		<hr/>	<hr/>
		27 094	44 605
Summa eget kapital		27 624	45 135
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	9	113 720	208 683
		<hr/>	<hr/>
Summa långfristiga skulder		113 720	208 683
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		9	221
Skulder till koncernföretag		25 044	29 257
Skatteskulder		0	5 995
Övriga skulder	10	25	1 653
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		80	80
		<hr/>	<hr/>
Summa kortfristiga skulder		25 158	37 206
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		166 502	291 024
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Övrigt tillskjutet kapital	S:a eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2018	530	-55 712	89 728	34 546
Totalresultat				
Årets resultat		57 403		57 403
Övrigt totalresultat		0		0
Summa övrigt totalresultat		57 403		57 403
Transaktioner med aktieägare				
Återbetalda aktieägartillskott*)			-46 762	-46 762
Lämnad utdelning		-52		-52
Summa transaktioner med aktieägare		-52	-46 762	-46 814
Utgående balans per 31 december 2018	530	1 639	42 966	45 135
Totalresultat				
Årets resultat		7 211		7 211
Övrigt totalresultat				
Summa övrigt totalresultat		7 211		7 211
Transaktioner med aktieägare				
Återbetalda aktieägartillskott*)			-24 720	-24 720
Lämnad utdelning		-2		-2
Summa transaktioner med aktieägare		-2	-24 720	-24 722
Utgående balans per 31 december 2019	530	8 848	18 246	27 624

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

KASSAFLÖDESANALYS

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>Not</u>		
Kassaflöde från rörelsen	11	-2 045	9 516
Betald ränta		-504	-9 479
Betald skatt		-	-
Ökning av kortfristiga fordringar		-4 578	-15
Minskning av kortfristiga skulder		-6 189	-394
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-13 316	-372
Avyttring/minskning av kortfristiga placeringar		-	-
Förvärv/ökning av finansiella anläggningstillgångar		-	-
Avyttring/minskning av finansiella anläggningstillgångar		14 146	356 801
Investeringsverksamheten		14 146	356 801
Lämnad utdelning		-3	-52
Betalda koncernbidrag		-118	-2 220
Återbetald aktieägartillskott		-24 720	-46 762
Minskning av långfristiga skulder		-102 480	-193 858
Finansieringsverksamheten		-127 321	-242 892
Årets kassaflöde		-126 491	113 537
Likvida medel vid årets början		142 846	29 309
Likvida medel vid årets slut		16 355	142 846

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

EUR 10,4336 (10,2753); USD 9,3171 (8,9710); GBP 12,2145 (11,3482)

Klassificering av anläggningstillgångar och omsättningstillgångar i balansräkningen

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

Värderingsregler

Finansiella anläggningstillgångar i utländsk valuta värderas till 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 ränteintäkter och liknade resultatposter.

Vinst- och kapitalandelslån redovisas till upplupet anskaffningsvärde som är beroende på underliggande avkastningen på bolagets tillgångar. Positiv avkastning på vinst- och kapitalandelslånen redovisas som räntekostnader för bolaget och ingår i marknadsvärdet. Negativ avkastning på vinst- och kapitalandelslånen redovisas som ränteintäkt enligt effektivräntemetoden 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.

International Accounting Standards Board antog hösten 2016 standarden IFRS 9 Finansiella instrument vilken började tillämpas 1 januari 2018. Standarden innebär att redovisningen av kreditförluster sker utifrån förväntade förlusthändelser och inte inträffade förlusthändelser. Majoriteten av koncernens finansiella tillgångar avser lånefordringar som för närvarande klassificeras som tillgångar att hållas till förfall och värderas till upplupet anskaffningsvärde vilka uppfyller villkoren för värdering till upplupet anskaffningsvärde enligt IFRS 9.

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. För finansiella skulder ändras inte klassificeringen och värderingen.

Nya standarder samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder som trätt i kraft 2019-01-01

Den nya standarden enligt IFRS 16 har inte fått någon väsentlig inverkan då bolaget för närvarande inte har några hyres- eller leasingkontrakt.

Nedan tabell visar förändringen av lånefordringarnas klassificeringar utifrån IFRS 9.

2019

	Total	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3
Lånefordringar 2019-01-01	148 629	148 629		
<i>Omklassificeringar</i>	-	-		
Omklassificering från kat. 1 till kat. 2	-	-		
Omklassificering från kat. 1 till kat. 3	-	-		
Omklassificering från kat. 2 till kat. 3	-	-		
Omklassificering från kat. 3 till kat. 2	-	-		
Omklassificering från kat. 3 till kat. 1	-	-		
Återbetalda lånefordringar	-14 147	-14 147		
Utbetalda lånefordringar	-	-		
Förändring upplupen ränta	-	-		
Nedskrivningar	-	-		
Omvärdering valuta/övrig justering	5 975	5 975		
Lånefordringar 2019-12-31	140 457	140 457	-	-

	Total	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3
Reservering 2019-01-01	-465	-465		
<i>Omklassificeringar</i>	-	-		
Omklassificering från kat. 1 till kat. 2	-	-		
Omklassificering från kat. 1 till kat. 3	-	-		
Omklassificering från kat. 2 till kat. 1	-	-		
Återbetalda lånefordringar	44	44		
Utbetalda lånefordringar	-	-		
Förändringar angående "PDs/LGDs/EADs"	-340	-340		
Förändringar i modelantaganden	-	-		
Omvärdering valuta/övrig justering	-19	-19		
Reservering 2019-12-31	-780	-780	-	-

2018

	Total	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3
Lånefordringar 2018-01-01	485 345	485 345		
Återbetalda lånefordringar	-349 700	-349 700		
Utbetalda lånefordringar	-	-		
Förändring upplupen ränta	-	-		
Omvärdering valuta/övrig justering	12 984	12 984		
Lånefordringar 2018-12-31	148 629	148 629	-	-

	Total	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3
Reservering 2018-01-01	-1 795	-1 795		
Återbetalda lånefordringar	1 279	1 279		
Utbetalda lånefordringar	-	-		
Omvärdering valuta/övrig justering	51	51		
Reservering 2018-12-31	-465	-465	-	-

Av tabellen nedan framgår hur finansiella tillgångar och skulder klassificerats utifrån IFRS 7

2019	Total	Tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Låne- fordringar och övriga fordringar	Övriga finansiella skulder
Lån	139 677		139 677	
Skattefordringar	4 577		4 577	
Övriga fordringar	15		15	
Derivat	5 878	5 878		
Likvida medel	16 355		16 355	
Summa	166 502	5 878	160 624	
Skulder till kreditinstitut	-			-
Vinst- och kapitalandelslån	113 720			113 720
Leverantörsskulder	9			9
Skulder till koncernföretag	25 044			25 044
Övriga kortfristiga skulder	25			25
Upplupna kostnader	80			80
Summa	138 878	0		138 878
2018	Total	Tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Låne- fordringar och övriga fordringar	Övriga finansiella skulder
Lån	148 164		148 164	
Övriga fordringar	14		14	
Likvida medel	142 846		142 846	
Summa	291 024	0	291 024	
Vinst- och kapitalandelslån	208 683			208 683
Leverantörsskulder	221			221
Skatteskulder	5 995			5 995
Skulder till koncernföretag	29 257			29 257
Övriga kortfristiga skulder	7			7
Derivat	1 646	1 646		
Upplupna kostnader	80			80
Summa	245 889	1 646		244 243

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 2019

	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		5 878		5 878
Summa tillgångar		5 878		5 878
Skulder				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivatinstrument som används för säkringsändamål		-		-
Summa skulder		-		-

Följande tabell visar bolagets tillgångar och skulder värderade till verklig värde per 31 december 2018

	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		-		-
Summa tillgångar		-		-
Skulder				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivatinstrument som används för säkringsändamål		1 646		1 646
Summa skulder		1 646		1 646

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

Kortfristiga placeringar och andra finansiella placeringar

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

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

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

Derivatinstrument

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

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

Övriga tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde

Bolagets bästa bedömning är att det bokförda värdet avseende de finansiella tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde överensstämmer i all väsentlighet med det verkliga värdet. För 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.

Investeringsredovisning

De vinst- och kapitalandelslån som har emitterats löper med avkastning från och med 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.

	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31	2011-06-29 2019-12-31
Räntetäckning och värdeförändring obligationer	12 271	29 312	2 308 984
Reserv för befarade kreditförluster	-315	-465	-780
Övriga intäkter	29	11	10 478
Valutareultat, övriga räntekostnader	-157	-324	-14 608
Administrationskostnader	-690	-1 588	-141 915
Resultat före vinstdelning	11 137	26 946	2 162 159
Resultatandel vinst- och kapitalandelslån	-8 021	-19 897	-1 510 069
Övriga finansiella intäkter till ägaren			10 675
Resultat före skatt och koncernbidrag	3 117	7 049	662 765

Vinst- och kapitalandelslån

Utvecklingen av det redovisade upplupna anskaffningsvärdet på bolagets utställda vinst- och kapitalandelslån är beroende av den underliggande avkastningen på bolagets tillgångar. Ingen del av avkastningen på vinst- och kapitalandelslånen 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 hurdle rate 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 kreditkvalité 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. Terminkontrakten görs normalt med en löptid på 3 månader varefter nya kontrakt tecknas för att säkra placeringen. Detta medför över tiden att realiserade resultat uppkommer på säkringsinstrumentet medan den underliggande placeringen endast medför realiserade värdeförändringar. Valuta- effekten i resultatet av värdeförändringen på den underliggande placeringen och säkringsinstrumentet tar dock ut varandra. 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 vinst- och kapitalandelslån, dels med eget kapital. Återbetalning av vinst- och kapitalandelslånen sker i takt med att fordringarna förfaller till betalning och likviditet inflyter eller i takt med att avkastningen realiserar genom utbetalning till bolaget. Vinst- och kapitalandelslånen 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 vinst- och kapitalandelslånen 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 vinst- och kapitalandelslån 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. Räntesatsen 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 vinst- och kapitalandelslånen följer låneportföljens förväntade ränteflöden samt återbetalning där avkastningen är beroende av låneportföljens utveckling.

Odiskonterade kassaflöden 2019	Totalt	< 1 år	1–2 år	3–5 år	> 6 år
Lånefordringar	146 567	146 567			
Derivat	5 878	5 878			
Likvida medel	16 355	16 355			
Summa	168 800	168 800	-	-	-
Derivat	0	-			
Vinst- och kapitalandelslån	-113 720	-113 720			
Summa	-113 720	-113 720	-	-	-

Odiskonterade kassaflöden 2018	Totalt	< 1 år	1–2 år	3–5 år	> 6 år
Lånefordringar	148 164	21 436	126 728		
Derivat	-	-			
Likvida medel	142 846	142 846			
Summa	291 010	164 282	126 728	-	-
Derivat	-1 646	-1 646			
Vinst- och kapitalandelslån	-178 119	-100 000	-78 119		
Summa	-179 765	-101 646	-78 119	-	-

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 görs kvartalsvis för att bedömma om bolaget klarar uppsatta villkor.

Not 4 Administrationskostnader

Under räkenskapsåret 2019 har ersättning till Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB uppgått till 132 kSEK fördelat på följande kategorier:

PwC:	2019	2018
Revisionsuppdrag	132	130
Övriga lagstadgade uppdrag	-	-
Skatterådgivning	-	-
Värderingstjänster	-	-
Övriga tjänster	-	-
	<u>132</u>	<u>130</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 under räkenskapsåret.

Not 5 Ränteintäkter, räntekostnader och liknande resultatposter

	2019	2018
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden		
Ränteintäkter och värdeförändring från lån- och obligationer	12 271	29 312
Summa	<u>12 271</u>	<u>29 312</u>
Ränteintäkter och liknande resultatposter		
Övriga ränteintäkter	29	11
Valutareultat	228	104
Övriga finansiella intäkter	-	-
Summa	<u>257</u>	<u>115</u>
Räntekostnader och liknande resultatposter		
Räntekostnader	-8 121	-19 897
Valutareultat	-285	-428
Summa	<u>-8 406</u>	<u>-20 325</u>
Ränteintäkter från tillgångar redovisade till verkligt värde	29	11
Ränteintäkter från tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde	12 271	29 312
	<u>12 299</u>	<u>29 323</u>
Räntekostnader från skulder redovisade till verkligt värde	-100	0
Räntekostnader från skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde	-8 021	-19 897
	<u>-8 021</u>	<u>-19 897</u>

Not 6 Skatt

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Redovisat resultat före skatt	7 211	73 088
Skatt beräknad enligt gällande skattesats (21,4%)	-1 543	-16 080
Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader	-67	395
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter	1 610	-
Redovisad skattekostnad	<u>0</u>	<u>-15 685</u>

Not 7 Finansiella anläggningstillgångar

	<u>2019-12-31</u>	<u>2018-12-31</u>
Andra långfristiga värdepappersinnehav	139 677	148 164
Upplupna räntor	-	-
Summa	<u>139 677</u>	<u>148 164</u>

Andra långfristiga värdepappersinnehav avser direktlån till företag. Portföljen omfattade vid utgången av räkenskapsåret av ett engagemang och löptiden för det kvarvarande lånet uppskattas till under ett år.

Not 8 Kortfristiga placeringar

	<u>2019-12-31</u>		<u>2018-12-31</u>	
	Anskaffnings- värde	Verkligt värde	Anskaffnings- värde	Verkligt värde
Valutaterminer	-	5 878	-	-
	<u>-</u>	<u>5 878</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Valutaterminer avsedda för säkring av portföljen. Terminerna är värderade till verkligt värde.

Not 9 Övriga långfristiga skulder

Vinst- och kapitalandelslån

Vinst- och kapitalandelslånsägarna 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 vinst- och kapitalandelslånen emitterades 29 juni 2016.

Långivarna 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 villkor. 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 vinst- och kapitalandelslån

		<u>2019-12-31</u>		<u>2018-12-31</u>	
	Löptid	Nominellt värde	Redovisat värde	Nominellt värde	Redovisat värde
Vinst- och kapitalandelslån	2011-2021	75 639	113 720	178 119	208 683
Orealiserat resultat			38 081		30 564
Realiserat resultat			<u>1 471 989</u>		<u>1 471 485</u>
Totalt resultat vinst- och kapitalandelslån			<u>1 510 070</u>		<u>1 502 049</u>

Vinst- och kapitalandelslånen är noterade på Debt Securities-segmentet vid Nordic Growth Market (NGM AB) i Stockholm.

Not 10 Övriga skulder

	<u>2019-12-31</u>	<u>2018-12-31</u>
Övriga kortfristiga skulder	25	7
Valutaterminer	-	1 646
	<u>25</u>	<u>1 653</u>

Valutaterminer avsedda för säkring av portföljen. Terminerna är värderade till verkligt värde.

Not 11 Kassaflöde från rörelsen

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Resultat före skatt	7 211	71 293
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet mm.</i>		
Orealiserat resultat valutaterminer	-7 523	2 191
Orealiserade valutavinster	-5 660	-19 620
Koncernbidrag	-4 094	-64 244
Periodiserade räntekostnader	8 021	19 896
Kassaflöde från rörelsen	-2 045	9 516

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.

Under räkenskapsåret har bolaget erhållit koncernbidrag från moderbolaget med 6,6 (69,0) MSEK och lämnat koncernbidrag till moderbolaget med totalt -2,5 (-4,7) MSEK.

Not 13 Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel disponeras enligt följande:

Fria medel	19 882 839	
Årets resultat	<u>7 210 670</u>	
Summa	27 093 509	kronor

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så

till aktieägarna utdelas	0	
att i ny räkning överföres	<u>27 093 509</u>	
Summa	27 093 509	kronor

Stockholm 2020-03-26

Robert Weil
Ordförande

Daniel Sachs
Verkställande direktör

Mikael Kamras

Robert Ohlsson

Vår revisionsberättelse har lämnats 2020-03-26

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Clemedtson
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 2019.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Proventus Capital Partners II ABs (publ) finansiella ställning per den 31 december 2019 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 för Proventus Capital Partners II AB (publ).

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till bolagets 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 Proventus Capital Partners II 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 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 koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Särskilt betydelsefulla områden

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

Särskilt betydelsefullt område

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Värdering av finansiella anläggningstillgångar (lånefordringar)
Vi hänvisar till Förvaltningsberättelsen och beskrivningen över Proventus Capital Partners II ABs ("PCP")

I revisionen har vi både fokuserat på den interna kontroll som finns avseende värdering av lånefordringarna samt bolagets utförda nedskrivningsprövning per 2019-12-31.

Redovisningsprinciper not 1, Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål not 3 samt Finansiella anläggningstillgångar not 7.

PCPs lånefordringar uppgår per 2019-12-31 till 140 MSEK, vilket motsvarar 84% av bolagets balansomslutning. 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.

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

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

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 revisionssed 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. 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 2019 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Proventus Capital Partners II AB (publ) enligt god revisionssed 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 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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, utsågs till Proventus Capital Partners II ABs (publ) revisor av bolagsstämman den 14 juni 2019 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 26 mars 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Clemedtson
Auktoriserad revisor