

AURELIUS Equity Opportunities AB

Org. nr. 559209-9567

Årsredovisning for perioden 24 juni till 31 december 2019

Året i korthet

Väsentliga händelser under 2019

- Bolaget registrerades i juni månad under namnet Goldcup 100555 AB med säte i Stockholm.
- I oktober blev bolaget ett helägt dotterbolag till AURELIUS Equity Opportunities SE & Co. KGaA (ISIN DE000A0JK2A8) och bytte namn till AURELIUS Equity Opportunities AB.
- I november tillkännagav AURELIUS Equity Opportunities AB att bolaget placerat prioriterade osäkrade 5-åriga obligationer med rörlig ränta med en volym på 75 miljoner euro, varav 3 miljoner euro finns hos bolaget per 31 december 2019. Obligationerna löper med en ränta om EURIBOR (tre månader), EURIBOR-golvet satt till noll procent plus en marginal på 425 baspunkter, och de kan ökas upp till 200 miljoner euro. Obligationerna garanteras av det tyska moderbolaget AURELIUS Equity Opportunities SE & Co. KGaA.
- Från och med den 5 december finns obligationerna noterade på den öppna marknaden i Tyskland med värdepapperskod (WKN): A2SAP3 och ISIN: NO0010861487. Bolaget säkerställer en notering på Nasdaq Helsingfors under det första halvåret 2020.
- I december undertecknade bolaget ett koncerninternt låneavtal med AURELIUS Equity Opportunities SE & Co. KGaA och överförde ett belopp på 71,5 miljoner euro till holdingbolaget.
- I december inledde AURELIUS Equity Opportunities AB även en process syftande till att ändra bolagets redovisningsvaluta från svenska kronor (SEK) till euro (EUR).

Väsentliga händelser efter årets slut

- Inga väsentliga händelser har ägt rum under 2020.

Bolaget i korthet

AURELIUS Equity Opportunities AB (tidigare: Goldcup 100555 AB) är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm (organisationsnummer 559209-9567). Bolaget registrerades i juni 2019 och blev ett helägt dotterbolag till AURELIUS Equity Opportunities SE & Co. KGaA (ISIN DE000A0JK2A8) i oktober 2019.

Bolagets syfte är att emittera, äga, inneha och överföra värdepapper samt idka därmed förenlig verksamhet. I enlighet därmed placerade bolaget prioriterade, osäkrade 5-åriga obligationer med rörlig ränta med en volym på 75 miljoner euro i december. Obligationerna löper med en ränta om EURIBOR (tre månader), EURIBOR-golvet satt till noll procent plus en marginal på 425 baspunkter, och de kan ökas upp till 200 miljoner euro. Obligationerna garanteras av det tyska holdingbolaget AURELIUS Equity Opportunities SE & Co. KGaA.

Ränta på obligationerna betalas kvartalsvis i efterskott den 5 mars, 5 juni, 5 september respektive den 5 december varje år, med början den 5 mars 2020. Obligationerna förfaller den 5 december 2024.

AURELIUS Equity Opportunities AB äger rätt att, efter eget gottfinnande, lösa in obligationerna, helt men inte delvis, (a) när som helst före det datum som infaller 48 månader efter första emissionsdagen ("första infordringsdagen") till en kurs som motsvarar summan av (i) 100 procent plus 10 procent av den rörliga räntemarginalen procent av det nominella beloppet; och (ii) de återstående räntebetalningarna fram till, men inte inklusive, första infordringsdagen; (b) när som helst från och med det datum som infaller 48 månader efter den första emissionsdagen till en kurs som anges i villkoren för obligationerna ("villkorsbladet"), i vart fall jämte upplupen och obetald ränta. I enlighet med de bestämmelser och villkor för obligationerna att upprättas före emissionsdagen mellan emittenten och Nordic Trustee & Agency AB (publ.) som ombud för obligationsinnehavarnas räkning ("villkoren"), vid förekomsten av vissa händelser som utgör en förändring av kontrollen eller en avnoteringshändelse (enligt definitionen i bestämmelserna och villkoren) kommer emittenten att behöva erbjuda sig att återköpa obligationerna till 101 procent av deras kapitalbelopp, jämte upplupen och obetald ränta.

Obligationerna utgör direkta, allmänna, ovillkorade, prioriterade och osäkrade förpliktelser för emittenten och ska alltid rankas åtminstone likställda med emittentens samtliga direkta, ovillkorade, prioriterade och osäkrade förpliktelser, med undantag för sådana förpliktelser som är obligatoriska enligt lag, och utan inbördes företräde.

Det finns för närvarande ingen reglerad marknad för obligationerna. Emittenten har åtagit sig att se till att obligationerna tas upp till handel på Nasdaq Helsingfors' lista över bolagsobligationer eller någon annan reglerad marknad inom sex månader från obligationernas emissionsdag. För närvarande är obligationerna noterade på den öppna marknaden i Tyskland med värdepapperskod (WKN): A2SAP3 och ISIN: NO0010861487.

I december 2019 inledde AURELIUS Equity Opportunities AB en process för att ändra bolagets redovisningsvaluta från svenska kronor (SEK) till euro (EUR).

Styrelsen

Leif Lupp, verkställande direktör

Leif Lupp, vd för AURELIUS Nordics, började arbeta för AURELIUS år 2017. Han har studerat företagsadministration vid Johann-Wolfgang-Goethe-universitetet i Frankfurt am Main och inledde sin affärskarriär vid Barclays Capital i Frankfurt och London. Därefter blev han chef för företagsfinansiering vid Vestas Wind Systems. Innan han började vid AURELIUS var han partner vid Swiss IMCap Partner AG.

Dr Dirk Markus, styrelseordförande

Dr Dirk Markus, vd och grundare till AURELIUS Equity Opportunities SE & Co. KGaA, har övervakat fler än 80 privatkapitalstransaktioner sedan han köpte sitt första företag år 2002. Han var tidigare anställd vid McKinsey & Company, där han i egenskap av projektledare fokuserade på processoptimering och digitalisering samt olika slag av omstrukturering.

Dirk föddes i tyska Regensburg och växte upp i Österrike. Han studerade företagsadministration i S:t Gallen, Schweiz och i Köpenhamn med ett stipendium från den tyska akademiska stipendiestiftelsen (Studienstiftung) och tog en doktorsexamen i S:t Gallen. Under sina doktorandstudier tillbringade han en termin som gästforskare vid Harvard-universitetet.

Dirk är ledamot i styrelsen för stiftelsen START, som delar ut stipendier till begåvade barn med invandrarbakgrund.

Steffen Schiefer

Efter att ha studerat företagsadministration vid Johann-Wolfgang-Goethe-universitetet i Frankfurt am Main, arbetade Steffen Schiefer – finansdirektör för AURELIUS Equity Opportunities SE & Co. KGaA – för det DAX-listade bolaget Metallgesellschaft AG i Frankfurt am Main. År 1996 började han arbeta vid ProSiebenSat.1 Media AG, där han ingick i börsnoteringsteamet. I egenskap av vice vd för koncernredovisningen var han ansvarig för att upprätta koncernredovisningarna. Han har även varit finansdirektör för wetter.com AG, ett dotterbolag till ProSiebenSat.1-koncernen.

År 2008 anslöt sig Steffen till AURELIUS som direktör för finansavdelningen och han har varit ekonomidirektör sedan 2012. Han ansvarar för intern och extern redovisning samt för frågor som rör värdering, skatter, kassa och finans samt internrevision.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AURELIUS Equity Opportunities AB, organisationsnummer 559209-9567, får härmed avge årsredovisning för det förkortade räkenskapsår som löpte från den 24 juni 2019 till och med den 31 december 2019.

Såvida inget annat anges, uppges samtliga belopp i svenska kronor (SEK). Eftersom bolaget bildades under räkenskapsåret 2019 presenteras ingen motsvarande period för föregående år.

Upplysningar om verksamheten

AURELIUS Equity Opportunities AB (tidigare: Goldcup 100555 AB) är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm (organisationsnummer 559209-9567). Bolaget bildades i juni 2019 och dess syfte är att emittera, äga, inneha och överföra värdepapper samt idka därmed förenlig verksamhet. För detta ändamål placerade bolaget prioriterade osäkrade 5-åriga obligationer med rörlig ränta med en volym på 75 miljoner euro i december 2019, varav 3 miljoner euro finns hos bolaget per 31 december 2019. Obligationerna löper med en ränta om EURIBOR (tre månader), EURIBOR-golvet satt till noll procent plus en marginal på 425 baspunkter, och de kan ökas upp till 200 miljoner euro. Obligationerna garanteras av det tyska moderbolaget AURELIUS Equity Opportunities SE & Co. KGaA.

I december undertecknade bolaget ett koncerninternt låneavtal med AURELIUS Equity Opportunities SE & Co. KGaA och överförde ett belopp på 71,5 miljoner euro till holdingbolaget.

AURELIUS Equity Opportunities SE & Co. KGaA, Grünwald (Tyskland), är ett tyskt kommanditbolag med aktiekapital, ursprungligen bildat i München den 20 mars 2006 under namnet AURELIUS AG. Efter införande i handelsregistret den 1 oktober 2015 avslutades omstruktureringen av AURELIUS AG från ett aktiebolag (Aktiengesellschaft – AG) till ett kommanditbolag med aktiekapital (Kommanditgesellschaft auf Aktien – KGaA). Bolagets säte finns på adress Ludwig-Ganghofer-Strassen 6, 82031 Grünwald, Tyskland. Bolaget är registrerat hos Münchens registreringsdomstol (under nummer HRB221100). AURELIUS är i dag ett holdingbolag med långsiktig investeringshorisont, specialiserat på att förvärva andra bolag med utvecklingspotential. Genom att tillhandahålla operativt och ekonomiskt stöd erbjuder bolaget sina dotterbolag en fördelaktig miljö för innovationer, långsiktig tillväxt och en trygg framtid. Hållbara affärsidéer och ansvarsfullt agerande skapar en stabil miljö för dotterbolagen, något som är av vikt för samtliga intressenter. I valet av målobjekt eftersträvar AURELIUS inte någon viss branschriktning, utan fokuserar i huvudsak på följande områden: IT- och affärstjänster, industribolag och kemikalier samt livsstils- och konsumentvaror.

Ägarstruktur

AURELIUS Equity Opportunities AB blev ett helägt dotterbolag till AURELIUS Equity Opportunities SE & Co. KGaA (ISIN: DE000A0JK2A8) i oktober 2019.

Ekonomisk översikt

AURELIUS Equity Opportunities AB registrerades ursprungligen under 2019. Av detta skäl är historiska jämförelser med tidigare år inte möjliga.

Ekonomisk utveckling

Ränteintäkterna för det förkortade räkenskapsåret uppgick till 1 582 kSEK och bestod av ränta på det koncerninterna låneavtalet med det tyska moderbolaget AURELIUS Equity Opportunities SE & Co. KGaA.

Räntekostnader och liknande kostnader har koppling till de upplupna räntekostnaderna för de obligationer som bolaget gav ut i december 2019.

Valutakursförluster uppgick till netto 149 kSEK.

Nettoförlusten för året uppgick till -1 207 kSEK.

Likvida medel uppgick till 4 426 kSEK per den 31 december.

Per den 31 december 2019 var **soliditeten** 1,5 procent och det **totala kapitalet** uppgick till 10 907 kSEK.

Summan av tillgångarna vid utgången av 2019 uppgick till 749 138 kSEK.

Kassaflödena ser ut som följer:

- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -84 kSEK.
- Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -744 555 kSEK.
- Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 754 841 kSEK.
- Kassaflödet för det förkortade räkenskapsåret 2019 uppgick till 4 426 kSEK.

Ovillkorat aktieägartillskott

I november 2019 sammankallade styrelsen för det tyska moderbolaget, AURELIUS Equity Opportunities SE & Co. KGaA, en extra bolagsstämma för att tillhandahålla ett ovillkorat aktieägartillskott till ett samlat värde av 11 614 kSEK. Detta tillskott gav likvida medel och motsvarigheter till likvida medel för drift av verksamheten under 2020.

Väsentliga händelser under året

I november tillkännagav AURELIUS Equity Opportunities AB att bolaget med framgång placerat prioriterade osäkrade 5-åriga obligationer med rörlig ränta med en volym på 75 miljoner euro. Obligationerna löper med en ränta om EURIBOR (tre månader), EURIBOR-golvet satt till noll procent plus en marginal på 425 baspunkter, och de kan ökas upp till 200 miljoner euro. Obligationerna garanteras av det tyska moderbolaget AURELIUS Equity Opportunities SE & Co. KGaA.

Från och med den 5 december finns obligationerna noterade på den öppna marknaden i Tyskland med värdepapperskod (WKN): A2SAP3 och ISIN: NO0010861487. Bolaget säkerställer en notering på Nasdaq Helsingfors under det första halvåret 2020.

Väsentliga händelser efter årets slut

Inga väsentliga händelser har ägt rum under 2020.

Organisationen

Antalet anställda per den 31 december var noll.

Styrelsen

Styrelsens övergripande uppdrag är att vara ansvarig för bolagets organisation och administration av bolagets verksamhet. I fullgörandet av sitt uppdrag ska styrelsen tillgodose samtliga aktieägares intressen. Styrelsen består av dr Dirk Markus (ordförande), Leif Lupp (verkställande direktör) samt Steffen Schiefer.

Föreslagen vinstfördelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning görs för det förkortade räkenskapsåret 2019.

Förslag till vinstdisposition

Medel tillgängliga för utdelning vid årsstämman:

Aktieägartillskott:	11 613 889 SEK
<u>Årets förlust:</u>	<u>-1 207 037 SEK</u>
Summa	10 406 852 SEK

Styrelsen föreslår att hela beloppet överförs till ny räkning.

Beträffande bolagets rörelseresultat och ställning i andra avseenden hänvisas till följande resultat- och balansräkningar, rapporten över förändringar i eget kapital, kassaflödesanalysen samt de bifogade noterna och kommentarerna till räkenskaperna.

AURELIUS Equity Opportunities AB 24/6 - 31/12/2019

Resultaträkning för räkenskapsåret

i kSEK	Not	24.6. - 31.12.2019
Övriga externa kostnader		-1
Rörelseresultat		-1
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	6.1	157
Räntekostnader och liknande resultatposter	6.2	-1.363
Årets resultat och totalresultat		-1.207

AURELIUS Equity Opportunities AB per den 31 December 2019

Balansräkning

i kSEK	Not	31.12.2019
Anläggningstillgångar		
Fordringar hos koncernföretag	6.3	<u>744.712</u>
Summa anläggningstillgångar		<u>744.712</u>
Omsättningstillgångar		
Kassa och bank	6.4	<u>4.426</u>
Summa omsättningstillgångar		<u>4.426</u>
Summa tillgångar		749.138
<hr/>		
i kSEK		31.12.2019
Eget kapital		
<u>Bundet eget kapital</u>	6.5	
Aktiekapital		500
<i>Summa bundet eget kapital</i>		500
<u>Fritt eget kapital</u>		
Balanserat resultat		11.614
Årets resultat		-1.207
<i>Summa fritt eget kapital</i>		10.407
Summa eget kapital		<u>10.907</u>
Långfristiga skulder		
Obligationslån	6.6	<u>732.227</u>
Summa långfristiga skulder		<u>732.227</u>
Kortfristiga skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6.7	<u>6.004</u>
Summa kortfristiga skulder		<u>6.004</u>
Summa eget kapital och skulder		749.138

AURELIUS Equity Opportunities AB per den 31 December 2019

Rapport över förändringar i eget kapital

in kSEK	Aktiekapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Bolagsbildning			
June 24th, 2019	500	- / -	500
Periodens resultat	- / -	-1.207	-1.207
Aktieägartillskott	- / -	11.614	11.614
31 December 2019	500	10.407	10.907

AURELIUS Equity Opportunities AB 24/6 - 31/12/2019

Kassaflödesanalys

i kSEK

24.6. - 31.12.2019

Den löpande verksamheten

Resultat före skatt	-1.207
Ej betalda intäktsräntor	-1.582
Ej betalda kostnadsräntor	2.556
Kursdifferenser	149
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-84

Investeringsverksamheten

Utlåning till moderbolag	-744.555
Kassaflöde från den investeringsverksamheten	-744.555

Finansieringsverksamheten

Bolagsbildning	500
Aktieägartillskott	11.614
Inbetalning obligationslån netto efter kostnader	742.727
Kassaflöde från den finansieringsverksamheten	754.841

Årets kassaflöde	10.202
Likvida medel vid periodens början	0
Valutakursdifferenser i likvida medel	-5.776
Likvida medel vid årets slut	4.426

Noter med redovisnings- och värderingsprinciper och kommentarer till årsredovisningen

Not 1 Allmän information

AURELIUS Equity Opportunities AB är ett aktiebolag som är registrerat och har sitt huvudkontor i Sverige och sitt säte i Stockholm. Årsredovisningen för det förkortade räkenskapsår som slutade den 31 december 2019 godkändes av styrelsen den XX.xx 2020 och kommer att presenteras för antagande vid årsstämman den XX.xx 2020.

Not 2 Riskhantering

I december 2019 placerade bolaget prioriterade, osäkrade 5-åriga obligationer med rörlig ränta med en volym på 75 miljoner euro. I december tecknade bolaget även ett koncerninternt låneavtal med AURELIUS Equity Opportunities SE & Co. KGaA och överförde ett belopp på 71,5 miljoner euro till holdingbolaget. Därmed är valutarisken för AURELIUS Equity Opportunities AB mycket begränsad.

Obligationerna garanteras av det tyska holdingbolaget AURELIUS Equity Opportunities SE & Co. KGaA. Av detta skäl är de huvudsakliga och nedanstående riskerna knutna till moderbolagets affärsmodell.

Riskhanteringen spelar en nyckelroll för AURELIUS Equity Opportunities SE & Co. KGaA:s (i det följande kallat: AURELIUS) affärsmodell och hjälper till att identifiera avvikelser från de definierade målen i ett tidigt skede så att det blir möjligt att snabbt vidta lämpliga motåtgärder. Dessa avvikelser kan vara både positiva (möjligheter) och negativa (risker).

AURELIUS' specifika **investeringsfokus** är att förvärva bolag som befinner sig i en övergångsfas eller en utsatt ekonomisk situation, utan en stabil överlåtelseplan, med dålig lönsamhet eller ett behov av omstrukturering, vilket innebär en stor värdeökningspotential. Om det visar sig att AURELIUS lyckas med att utveckla de förvärvade bolagen, kan värdet på dessa portföljbolag öka kraftigt. För detta ändamål analyseras portföljbolagens styrkor och svagheter i respektive marknadsmiljö som en del av strategin för varje bolag. De möjligheter och den optimeringspotential som denna process avslöjar görs tillgängliga för nyttjande av portföljbolaget.

Förvärvet av bolag som befinner sig i en övergångsfas eller en utsatt ekonomisk situation medför i regel en inte obetydlig affärsrisk. Därför har AURELIUS erfarna experter från avdelningarna för finans, juridiska frågor, fusioner och förvärv samt skattefrågor. De utför detaljerade bakgrundsgranskningar av potentiella dotterbolag. I vissa fall får de stöd av utomstående rådgivare. I det här sammanhanget kan det dock tänkas att risker i målbolagen antingen inte identifieras eller att de bedöms på ett felaktigt sätt. Risken består i synnerhet i en felaktig bedömning av ett visst bolags framtidsutsikter eller förmåga att omstruktureras, eller i att dotterbolagets skulder, förpliktelser och andra åtaganden inte fastställs eller identifieras på ett korrekt sätt vid förvärvstillfället trots noggranna kontroller. Om den uppnåeliga marknadspositionen, vinstpotentialen, lönsamheten, tillväxtpotentialerna eller andra viktiga framgångsfaktorer bedöms på ett felaktigt sätt får detta konsekvenser för bolagets operativa utveckling och därmed för avkastningen på investeringen. Samtidigt kan koncernens lönsamhet försämrans av nedskrivningar under efterföljande räkenskapsår.

Det grundläggande målet för AURELIUS är **omstrukturering av ett portföljbolag** för lönsamhet så snabbt som möjligt för att uppfylla likviditetskraven och hålla de operativa förlusterna till ett minimum efter förvärvet och för att öka värdet på det förvärvade bolaget på medellång sikt och realisera utdelning av vinstmedel samt vinst vid avyttring. Det är emellertid möjligt att de vidtagna åtgärderna inte får ett avsett lyckat resultat, och att brytpunkten för lönsamhet inte nås av något skäl. Detta kan leda till att dotterbolag måste säljas igen för mindre än anskaffningspriset eller i värsta fall tvingas ansöka om konkurs som en sista utväg. I detta fall skulle AURELIUS drabbas av en fullständig förlust av det sysselsatta kapitalet, vilket innebär samtliga medel som koncernen har lagt ut för att förvärva, stödja och eventuellt också finansiera dotterbolaget. För närvarande har detta scenario en låg sannolikhet med avseende på nästan alla koncerner inom AURELIUS. AURELIUS ingår i allmänhet inte resultatöverföringsavtal eller avtal om centraliserad kassaförvaltning med sina dotterbolag. Denna policy är avsedd att begränsa följdverkningarna i det fall omstruktureringen av ett visst dotterbolag skulle misslyckas.

AURELIUS kan generera intäkter genom att **sälja portföljbolag** till privata, institutionella eller strategiska investerare eller genom att anordna en börsnotering. AURELIUS kan emellertid inte lämna några garantier beträffande tidpunkten för en eventuell försäljning eller för att avyttring av ett portföljbolag alls är möjligt eller kommer att ge en viss avkastning. I synnerhet den ekonomiska och branschspecifika miljön, situationen på kapitalmarknaden och även andra oförutsebara faktorer har ett avgörande inflytande på det möjliga intäktsbeloppet vid avyttring. Om det råder en negativ ekonomisk miljö och/eller branschmiljö och/eller svaga finansmarknader är kanske avyttringar inte möjliga, eller är eventuellt möjliga enbart efter omfattande prisreduktioner. Även om portföljbolagen presterar bra finns det en risk för att det inte kommer att vara möjligt att realisera ett lämpligt pris vid avyttring på grund av en negativ ekonomisk eller branschrelaterad situation eller bransch- och/eller kapitalmarknadsmiljö. Samtidigt kan en stark ekonomisk utveckling ha en positiv inverkan på portföljbolagens resultat och därmed på det marknadsvärde som kan komma att realiseras i framtiden.

Riskhanteringsfunktionen inom AURELIUS har infört ett systematiskt riskhanteringssystem i flera nivåer, som syftar till att undvika, mildra och hantera de betydande risker som är förknippade med koncernens affärsverksamhet på ett så effektivt sätt som möjligt. Systemet används för att identifiera, kartlägga och därefter utvärdera befintliga och potentiella risker. Riskhanteringssystemet är utformat för att ge en omfattande överblick över koncernens riskläge. Händelser med betydande negativa ekonomiska effekter på koncernen måste snabbt identifieras så att åtgärder kan definieras och vidtas i syfte att motverka, undvika och hantera sådana risker. Intäkter, EBITDA samt likvida medel och motsvarigheter till likvida medel fungerar som de centrala planerings- och kontrollmåten inom AURELIUS-gruppen i detta sammanhang.

Potentiella risker klassificeras inom olika riskområden, exempelvis (1) finansiella risker, (2) försäljningsrisker, (3) produktionsrisker, (4) upphandlingsrisker, (5) IT-risker, (6) personrisker och (7) externa risker. AURELIUS har inrättat ett **internt kontrollsystem** som definierar regler och föreskrifter för hantering av bolagets verksamhet (internt kontrollsystem) och för övervakning av att dessa regler och föreskrifter efterlevs (internt övervakningssystem). De delar av det interna kontrollsystemet som är inriktade mot bolagets affärsverksamhet har utformats för att vara effektiva och verkningsfulla och för att skydda bolagets tillgångar. Det interna kontrollsystemet har också till uppgift att säkerställa korrektheten och tillförlitligheten hos den interna och externa rapporteringen samt att säkerställa efterlevnad av de föreskrifter och lagar som gäller för portföljbolaget.

1) Finansiella risker

Förlust av fordringar

Tidigare har man lagt märke till att kommersiella kreditförsäkringsbolag kan vara benägna att dra sig ur gällande åtaganden helt eller delvis, eller utsätta dem för intensiva granskningar eller justera försäkringsvillkoren till den försäkrades nackdel. Sådant agerande kan beroende på omständigheterna potentiellt leda till ökade likviditetsbehov hos enskilda portföljbolag. Detta skulle även öka risken för utvidgade förluster på fordringar om de kommersiella krediterna skulle visa sig vara omöjliga att försäkra. AURELIUS söker motverka dessa risker genom att hantera fordringar på ett sätt som är lämpligt under det rådande marknadsläget. Dessutom arbetar de flesta portföljbolag med kommersiella kreditförsäkringsbolag, som täcker större delen av den potentiella förlusten på fordringar. I det fall det inte är möjligt att arrangera en adekvat försäkringstäckning för affärspartnern i fråga, skulle AURELIUS kunna välja att kräva betalning i förskott.

Förändrade marknadsräntor

Inom ramen för den ordinarie verksamheten investerar AURELIUS överskottsmedel på kapitalmarknaderna. Förändrade räntenivåer kan försämra värdet på koncernens finansiella investeringar, vilket skulle få en negativ effekt på dess finansiella resultat. Likaledes kan nivån på och utvecklingen hos räntorna påverka AURELIUS' finansieringskostnader. Omfattningen av denna risk beror på det allmänna finansieringsbehov som måste täckas med lånade medel, på den nuvarande räntenivån och på räntebindningstiderna för tagna lån eller krediter. Stigande räntor ökar dessutom portföljbolagens finansieringskostnader, vilket kan ha en varaktig, negativ effekt på omstruktureringen, kapaciteten att betala utdelningar och till och med försäljningsutsikterna för portföljbolagen.

Valutakursförändringar

Valuta- och valutakursrisker kan uppstå exempelvis när dotterbolag förvärvas från utländska bolag och betalas i utländsk valuta, om portföljbolagen bedriver verksamhet med internationella följdverkningar eller om portföljbolagen har utländska dotterbolag. Avdelningen för företagsfinansiering identifierar och analyserar finansiella risker i samråd med koncernens operativa enheter. En stor del av AURELIUS' intäkter, inkomster och kostnader genereras och uppstår fortfarande inom euroområdet. Följaktligen är koncernen relativt opåverkad av valutakursförändringar när det kommer till sådana belopp. Om lämpligt, används finansiella derivatinstrument för att säkra de valutakursrisker som uppkommer vid transaktioner som är denominerade i utländsk valuta.

Skatterisker

AURELIUS känner för närvarande inte till några skatterisker inom AURELIUS-koncernen vilka kan anses ha ett betydande inflytande på koncernens finansiella ställning, kassaflöden eller finansiella resultat.

Skulder på portföljbolagsnivå

Eftersom portföljbolagen inom AURELIUS vanligtvis befinner sig i ett övergångsskede, finns det en risk för att de kvoter för finansiell ställning som överenskommits med bankerna (kontrakt) eventuellt inte uppnås, vilket skulle ge respektive långgivare rätt att säga upp lånet. Om portföljbolaget inte lyckas

uppnå sina budgetmål kan det dessutom vara omöjligt att återbetala skulderna, eller också kan en sådan återbetalning fördröjas. För att minimera denna risk och snabbt motverka den vid behov granskar AURELIUS kontinuerligt affärsplanerna för varje portföljbolag, i nära samråd med respektive ledningsgrupp, och analyserar regelmässigt budgetavvikelser.

2) Försäljningsrisker

Lansering av nya varumärken och produktinnovationer är en viktig aspekt vid omstruktureringen av de enskilda portföljbolagen inom AURELIUS. Sådana produktlanseringar medför en risk för att de medel som investerats i produktlanseringarna inte återvinns via de planerade kassaflödena och att budgeterade vinstandelar inte uppnås. För att minska denna risk utvecklas produkterna med vederbörlig omsorg och olika tester utförs. Förlust av nyckelkunder eller senareläggande, främst av större order kan leda till negativa effekter på de finansiella resultaten, kassaflödena och den finansiella ställningen för enskilda AURELIUS-portföljbolag. Bolaget motverkar denna risk genom att aktivt odla kundrelationer och bedriva ett systematiskt försäljnings- och marknadsföringsarbete. AURELIUS strävar efter att ingå långsiktiga avtal, i synnerhet med kunder som står för en stor andel av intäkterna från respektive AURELIUS-portföljbolag, som ett sätt att förbättra träffsäkerheten vid planering. Dessutom genomförs periodiska analyser, i synnerhet av de bolag som är verksamma inom segmentet för konsumentvaror och -tjänster, i syfte att förbättra effektiviteten hos marknadsförings- och kundretentionsprogrammen.

3) Produktionsrisker

De enskilda portföljbolagen inom AURELIUS utsätts för olika produktionsrisker, inklusive risken för att de åtgärder för produktionsoptimering och minskning av produktionskostnaderna som genomförts efter AURELIUS' förvärv inte ger de avsedda effekterna, eller först efter en viss fördröjning, och risken för att kostnadsbesparingar i produktionen inte kan realiseras, eller först efter en viss fördröjning. Kvalitetsproblem och förseningar vid lansering av nya produkter och utvecklingssteg kan leda till förlust av order och kunder för bolaget i fråga. Detta kan på ett ogynnsamt sätt påverka respektive bolags ekonomiska resultat, kassaflöden och finansiella ställning. AURELIUS motverkar dessa risker genom att använda egna, erfarna funktionsspecialister och genom att noggrant övervaka produktionsprocesserna.

4) Upphandlingsrisker

När det kommer till upphandling är AURELIUS' portföljbolag exponerade mot risker såsom förlust av leverantörer, leveransfördröjningar och leveranser med kvalitetsbrister samt prisfluktuationer, i synnerhet på råvaror. AURELIUS motverkar dessa risker genom att hantera upphandlingsproceduren på ett professionellt sätt samt genom att noggrant övervaka respektive leverantör. Prisfluktuationer neutraliseras genom säkringstransaktioner när så är möjligt.

5) IT-risker

Affärs- och produktionsprocesserna, liksom AURELIUS' och dess portföljbolags interna och externa kommunikation, bygger i allt högre grad på informationstekniska lösningar. En allvarlig störning eller ett funktionsbortfall hos dessa system kan leda till dataförluster och påverka portföljbolagets affärs- och produktionsprocesser på ett negativt sätt. IT-dokumentation och kontinuerlig övervakning är integrerade aspekter av AURELIUS' interna kontroll- och riskhanteringssystem. Andra åtgärder inbegriper efterlevnad av säkerhetsriktlinjer, åtkomstkontroll och datakopieringskoncept samt dokumentation av licenser och programvara som utvecklas internt.

6) Personalkrisker

Ledningens omfattande erfarenhet är avgörande för AURELIUS' framtida framgångar. AURELIUS' planerade tillväxt är emellertid också beroende av att det finns ett tillräckligt stort antal personer att tillgå för att hantera förvärv, omstrukturering och operativ förvaltning av portföljbolagen i framtiden. I synnerhet omstrukturering av bolag som befinner sig i utmanande lägen ställer mycket höga krav på ledningen. Tillgången på kvalificerad personal – antingen internt eller externt – med branschrelevant, praktisk erfarenhet och framträdande ledarskapsförmåga är avgörande för genomslaget hos AURELIUS' affärsmodell. Å andra sidan ökar AURELIUS' goda rykte, omfattande erfarenhet och övertygande affärsidé chansen att kunna locka till sig och behålla de bästa medarbetare som finns att tillgå på marknaden.

7) Externa risker

Ekonomiska förändringar

Portföljbolagens kommersiella framgångar påverkas av det allmänna ekonomiska läget och den cykliska konjunkturutvecklingen på de marknader där dotterbolaget i fråga är verksamt. En positiv ekonomisk miljö har en positiv effekt på den finansiella ställningen, kassaflödena och det finansiella resultatet, och därmed på portföljbolagens värde, vilket i den slutliga analysen även har en positiv inverkan på AURELIUS' finansiella ställning, kassaflöden och finansiella resultat. Ekonomiska nedgångar har å andra sidan i allmänhet också en negativ inverkan på verksamhetsutvecklingen och omstruktureringen av de enskilda portföljbolagen. Vad gäller AURELIUS' förvärvsverksamhet bör det noteras att fler bolag respektive divisioner läggs ut till försäljning under perioder med svag ekonomisk tillväxt. Eftersom detta samtidigt innebär färre potentiella köpare kan följderna ibland bli lägre marknadsvärden. Recessionstendenser avspeglas emellertid även i betydande rabatter på de försäljningspriser som kan realiserats på grund av lägre värderingsnivåer.

Branschspecifika förändringar

AURELIUS fokuserar inte på några specifika branscher när man identifierar lämpliga förvärvsobjekt. I stället är förmågan att omstruktureras och de framtida utsikterna de viktigaste kriterierna vid valet av bolag. Trots en noggrann urvalsprocess föreligger det en risk för varje enskilt dotterbolag att omstruktureringsarbetet misslyckas, vilket i värsta fall kan leda till att dotterbolaget går i konkurs. AURELIUS vidtar dock varje ansträngning för att genom diversifiering minimera den risk som uppstår i anslutning till den ekonomiska utvecklingen hos enskilda bolag, branscher eller regioner inom dotterbolagsportföljen.

En förändrad konkurrenssituation

Genom att använda sig av sitt etablerade nätverk av kontakter med konsulter inom fusioner och förvärv, koncerner och andra potentiella säljare är AURELIUS regelmässigt involverat i avyttringsprocesser och åtnjuter emellanåt även fördelar i form av lägre köpesummor. Större intresse för bolag som befinner sig i en övergångsfas eller en utsatt ekonomisk situation kan leda till ökad konkurrens om de bolag som är till salu och en ökning av de genomsnittliga köpesummor som ska erläggas. Detta skulle försämra avkastningsutsikterna för investeringen i fråga och samtidigt öka den finansiella risken för AURELIUS. Den positiva utveckling som AURELIUS har uppvisat tidigare vid omstruktureringen av bolag, i kombination med de många års erfarenhet som ledningen har samlat på sig av bolag som befinner sig i en övergångsfas eller ekonomisk utsatthet, ger emellertid AURELIUS en avgörande konkurrensfördel.

Övergripande bedömning av möjligheter och riskläge

AURELIUS' affärsmodell fortsätter att dra nytta av den trend som innebär att koncerner koncentrerar sig på sin kärnverksamhet och följaktligen avyttrar icke-kärnverksamheter. Eftersom sådana perifera aktiviteter ofta har försumrats tidigare ger detta AURELIUS en övergenomsnittlig potentiell möjlighet att förbättra lönsamheten och därmed också höja värdet på bolagen. Dessutom kommer det att ske ett betydande antal bolagsavyttringar framöver på grund av oklara överlåtelsearrangemang. För att utnyttja dessa möjligheter har AURELIUS interna specialister inom avdelningen för förvärv och fusioner, som fortlöpande bevakar marknaden för bolagsförvärv och -avyttringar i syfte att identifiera lämpliga möjligheter. Under sin omstrukturering har portföljbolagen fördel av att operativt kunna använda sig av AURELIUS' funktionspecialister. Ett aktivt operativt och ekonomiskt stöd hjälper till att säkra framtiden och arbetstillfällena hos portföljbolagen, förbättrar deras marknadsställning och ökar därmed lönsamheten och bolagsvärdet på lång sikt. Med tanke på de rådande omständigheterna är det övergripande riskläget för AURELIUS begränsat till sin omfattning och hanterbart. Baserat på den information som för närvarande finns tillgänglig kan inga risker identifieras som, enskilt eller i förening, skulle kunna äventyra AURELIUS' fortsatta fortlevnad. Det är emellertid möjligt att framtida resultat, som en följd av de rådande osäkra utsikterna, i synnerhet för den globala ekonomin, kan avvika från de nuvarande förväntningarna hos AURELIUS' styrelse. Det finns ingen enskild risk som kan hota överlevnaden av AURELIUS som helhet.

Not 3 Redovisnings- och värderingsprinciper

De viktigaste redovisnings- och värderingsprinciper som har tillämpats vid utarbetandet av denna årsredovisning beskrivs nedan. Bolaget registrerades under 2019 och därför har dessa principer tillämpats för första gången. Bolagets funktionella valuta är SEK (svenska kronor), som även är bolagets redovisningsvaluta. Det innebär att årsredovisningen upprättas i SEK. Alla belopp anges i SEK, såvida inget annat uppges. I december 2019 inledde bolaget en process för att ändra redovisningsvaluta från svenska kronor till euro (EUR).

Not 3.1 Grund för upprättandet av årsredovisningen

Årsredovisningen har upprättats i överensstämmelse med årsredovisningslagen (ÅRL) och redovisningsreglerna i RFR 2 Redovisning för juridiska personer (framtagna av Rådet för finansiell rapportering). Enligt RFR 2 ska ett bolag tillämpa de av EU antagna IFRS-bestämmelserna så långt det är möjligt inom ramen för ÅRL och tryggandelagen och med hänsyn till kopplingen mellan redovisning och beskattning. I rekommendationen anges de undantag och tillägg till IFRS som kan tillämpas.

Detta är bolagets första årsredovisning upprättad i enlighet med RFR 2. Det finns inga tillämpliga jämförelseperioder. Bolaget har bara ett rapporterbart segment.

Not 3.2 Utländska valutor

De poster som presenteras i resultaträkningen och balansräkningen och som har en annan funktionell valuta än svenska kronor omräknas till SEK enligt följande:

- Monetära tillgångar och skulder omräknas till valutakursen på respektive rapporteringsdag.
- Valutaomräkningsdifferenser redovisas som finansiell post.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till växelkursen på transaktionsdagen. De vinster och förluster som uppkommer vid sådana transaktioner redovisas i resultaträkningen.

Not 3.3 Ränteintäkter och -kostnader

Ränteintäkter och -kostnader redovisas under motsvarande period med vederbörlig hänsyn till det utestående lånebeloppet och den räntesats som ska tillämpas enligt effektivräntemetoden. Den räntesats som ska tillämpas vid det första redovisningstillfället är den ränta som exakt diskonterar de beräknade framtida kontantutbetalningarna och -inbetalningarna under den finansiella tillgångens livslängd till tillgångens redovisade nettovärde.

Not 3.4 Inkomstskatter

De totala inkomstskattekostnaderna beräknas som summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Båda typerna av skattekostnader redovisas som kostnader i resultaträkningen, såvida de inte avser poster som redovisats i eget kapital; i sådant fall redovisas även motsvarande skatter direkt i eget.

Uppskjuten skatt representerar de skatteskulder eller -fordringar som förväntas bli resultatet av skillnaderna mellan de redovisade och skattemässiga värdena av tillgångar och skulder. För detta ändamål tillämpas balansräkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas med hänsyn taget till alla skattepliktiga, temporära skillnader och uppskjutna skattefordringar i den utsträckning det är troligt att skattepliktiga vinster för vilka de avdragsgilla temporära skillnaderna kan nyttjas kommer att bli tillgängliga i framtiden. Sådana uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder redovisas inte om de temporära skillnaderna, på grund av goodwill eller från den första redovisningen av andra tillgångar och skulder, uppstår till följd av händelser som inte påverkar vare sig den skattepliktiga inkomsten eller årsredovisningen.

Not 3.5 Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder redovisas initialt på transaktionsdagen, då bolaget börjar omfattas av det finansiella instrumentets avtalsenliga bestämmelser. Fordringar och emitterade obligationer redovisas vid den tidpunkt då de uppstår respektive emitteras. En finansiell tillgång värderas till det verkliga värdet vid det första redovisningstillfället. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till förvärv eller emission av ett finansiellt instrument läggs till finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde.

För efterföljande värdering delas de finansiella tillgångarna in i olika kategorier. Bolagets finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rättigheterna att erhålla kassaflöden från de finansiella tillgångarna har löpt ut eller överförs och bolaget i allt väsentligt har överfört samtliga risker och förmåner med ägandet.

Not 3.5.1 Klassificering

Bolaget värderar de finansiella tillgångarna till upplupet anskaffningsvärde.

Avtalsenliga kassaflödena består endast av betalningar av kapitalbelopp och ränta varför tillgångarna värderas till upplupet anskaffningsvärde. Varför tillgångarna värderas till upplupet anskaffningsvärdet. Ränta definieras som compensationen för pengars tidsvärde och den fallissemangsrisk som är förknippad med ett utestående kapitalbelopp under en viss tidsperiod, och för andra fundamentala kreditrisker, kostnader samt en vinstmarginal.

Vid genomförandet av denna analys beaktar bolaget instrumentets avtalsbestämmelser. Man tar även hänsyn till avtalsbestämmelser som kan ändra tidpunkten eller beloppen för de avtalsenliga kassaflödena på ett sådant sätt att de inte längre uppfyller kraven. Följande tilläggfaktorer beaktas i analysen:

- Vissa händelser som kan ändra beloppet eller tidpunkten för kassaflödena
- Omständigheter som skulle innebära en justering av den fasta eller rörliga räntan
- Alternativ för tidig återbetalning och förlängning, samt
- Förhållanden som skulle kunna begränsa AURELIUS' rätt till kassaflöden från en viss tillgång.

Avtalsenliga kassaflöden består endast av betalningar av kapitalbelopp och ränta. Varför tillgångarna värderas till upplupet anskaffningsvärdet. Ränta definieras som compensation för pengars tidsvärde och den fallissemangsrisk som är förknippad med ett utestående kapitalbelopp under en viss tidsperiod, och för andra fundamentala kreditrisker, kostnader samt en vinstmarginal.

Vid utförandet av analysen uppfyller kontraktsevenliga, fasta alternativ för tidig återbetalning detta kriterium då återbetalningsbeloppet huvudsakligen består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

Not 3.5.2 Efterföljande värdering av finansiella instrument

Bolaget placerar sina skuldinstrument i:

- Upplupna anskaffningsvärden (UAV): Skuldinstrument som innehas i syfte att samla upp de avtalsenliga kassaflödena och som endast utgör betalningar av kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. Ränteintäkter på dessa finansiella tillgångar redovisas under finansnettot genom tillämpning av effektivräntemetoden. Vinster eller förluster vid borttagande från balansräkningen redovisas direkt i resultaträkningen och redovisas under övriga intäkter eller övriga kostnader med hänsyn taget till valutakursvinster respektive -förluster.

Not 3.5.3 Nedskrivning av finansiella tillgångar

Bolaget bedömer de förväntade kreditförlusterna i samband med respektive skuldinstrument värderade till upplupet anskaffningsvärde enligt modellen med förväntade kreditförluster

Vid bedömningen om fallissemangsrisk för en finansiell tillgång har ökat avsevärt sedan det första redovisningstillfället, och vid uppskattningen av de förväntade kreditförlusterna, utvärderar AURELIUS all lämplig och tillförlitlig information som är relevant och tillgänglig inom rimlig tid och till skälig kostnad. Detta inbegriper både kvantitativ och kvalitativ information och analyser som bygger på tidigare erfarenheter och sakliga bedömningar, inklusive framåtblickande information.

Förväntade kreditförluster under livstiden utgörs av sådana förväntade kreditförluster som kommer att bli resultatet av alla fallissemangshändelser under det finansiella instrumentets förväntade livslängd. Tolv månaders förväntade kreditförluster är sådana kreditförluster som kommer att uppstå på grund av fallissemangshändelser under tolv månader efter rapporteringsdagen (eller en kortare period om instrumentets förväntade livslängd underskrider tolv månader). Den längsta period som ska beaktas vid uppskattningen av förväntade kreditförluster är den längsta avtalsenliga löptid under vilken AURELIUS är utsatt för kreditrisk.

Förlustreserverna värderas utifrån sannolikhetsvägda uppskattningar av kreditförluster. Detta görs på grundval av historisk eller framåtblickande information. Kreditförlustens storlek fastställs som skillnaden mellan de betalningar som bolaget äger rätt till enligt motsvarande avtalsbestämmelser och de betalningar som faktiskt flyter in. Det resulterande beloppet diskonteras till nuvärdet genom tillämpning av effektivräntan för den finansiella tillgången i fråga.

Per varje balansdag avgör AURELIUS om finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde påverkade av en försämrad kreditvärdighet. Så är fallet när en eller flera händelser inträffar som har menliga effekter på framtida kassaflöden från den finansiella tillgången. Följande indikationer kan vägas in vid en sådan bedömning:

- Emittenten eller låntagaren hamnar i betydande ekonomiska svårigheter
- Ett kontraktsbrott, exempelvis fallissemang eller försening
- Omstrukturering av ett lån eller en kreditfacilitet

- Ett troligt antagande om omedelbart förestående insolvens eller andra finansiella omorganiseringsförfaranden hos låntagaren, eller
- Att en aktiv marknad för den finansiella tillgången upphör att existera på grund av ekonomiska svårigheter.

En finansiell tillgång klassificeras som i fallissemang när det är osannolikt att gäldenären fullt ut kan fullgöra sin kreditförpliktelse utan att AURELIUS AB måste använda sig av säkerheten.

Nedskrivningar av finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde dras från det redovisade bruttovärdet.

Antaganden om att fallissemangsriskerna för en finansiell tillgång har ökat väsentligt eller att finansiella tillgångar kommer att drabbas av fallissemang görs med hänvisning till genomsnittliga, sannolikhetsinriktade viktningfaktorer och bygger på bolagets uppskattningar. En finansiell tillgång tas bort helt då AURELIUS AB inte rimligtvis kan förvänta sig att tillgångens redovisade bruttovärde är återvinningsbart, helt eller delvis.

Not 3.6 Likvida medel

Likvida medel består av kontanter, checkkonton och andra kortfristiga, mycket likvida finansiella tillgångar med en ursprunglig löptid på högst tre månader. Sådana tillgångar värderas till sitt nominella värde.

Not 3.7 Eget kapital

Bolagets aktier klassificeras som eget kapital. Ett egetkapitalinstrument är ett kontrakt som bevisar en residual rätt i ett bolags tillgångar efter avdrag för alla dess skulder. Egetkapitalinstrument värderas till det belopp av behållningen från emissionen som inflyter, minus direkt hänförliga emissionskostnader, vilket innebär att de kostnader som är direkt förknippade med emission av nya aktier eller aktieoptioner redovisas under eget kapital på nettobasis och därmed dras de av från emissionsbehållningen efter skatt. Emissionskostnader omfattar alla kostnader som inte skulle ha uppkommit om egetkapitalinstrumentet inte hade emitterats.

Not 3.8 Skulder

Andra finansiella skulder, lån, leverantörsskulder och andra skulder, värderas till upplupet anskaffningsvärde. Leverantörsskulder är utestående belopp som avser vederlag för varor eller tjänster som tillhandahållits åt bolaget under den ordinarie verksamheten. Under den normala konjunkturcykeln förfaller alla skulder inom ett år eller mindre och klassificeras därför som kortfristiga; i annat fall redovisas de som långfristiga skulder. För kortfristiga skulder innebär detta att de värderas till sitt återbetalnings- eller avvecklingsbelopp, medan långfristiga åtaganden och skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Effektivräntemetoden används för att beräkna det upplupna anskaffningsvärdet av en finansiell skuld samt för att fördela räntekostnaderna på respektive period. Den effektiva räntan är den ränta som krävs för att diskontera uppskattade

framtida kassautbetalningar, inklusive alla avgifter och ersättningar som betalats och erhållits och som utgör en integrerad del av den effektiva räntan, transaktionskostnader och andra premier eller rabatter under det finansiella instrumentets förväntade livslängd, eller en kortare period för att motsvara det redovisade nettovärdet vid den första redovisningen. Under efterföljande perioder värderas övriga finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde genom tillämpning av effektivräntemetoden. Räntekostnader och valutakursvinster respektive -förluster redovisas i resultaträkningen. Bolaget tar bort en finansiell skuld från balansräkningen när den relaterade förpliktelsen har reglerats, upphört eller löpt ut. Skillnaden mellan det redovisade värdet på den borttagna finansiella skulden och det erhållna eller emotsedda vederlaget redovisas i rapporten över totalresultat.

Not 3.9 Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som leder till in- respektive utbetalningsflöden. Bolaget klassificerar likvida medel, förutom kontanta medel, som saldon med likvida omsättningstillgångar, som enkelt kan omvandlas till ett känt kontantbelopp och som medför en obetydlig risk för förändringar i tillgångens värde.

Not 4 Uppskattningar och bedömningar

För att upprätta en årsredovisning i enlighet med RFR 2 krävs det att bolagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar de redovisade värdena av tillgångar och skulder, annan information som lämnas i årsredovisningen och de intäkter och kostnader som redovisats under perioden. Uppskattningar, bedömningar och antaganden granskas regelbundet. Det faktiska utfallet kan skilja sig från sådana bedömningar, uppskattningar och antaganden. För närvarande finns det inga uppskattningar eller antaganden som innebär en betydande risk för någon väsentlig justering av de redovisade värdena av tillgångar och skulder som framställs i årsredovisningen.

Not 5 Hantering av finansiella risker

Bolaget är exponerat mot finansiella risker av mycket begränsat slag, vilka kan ge upphov till variationer hos årets resultat, kassaflödet och det egna kapitalet. Dessutom är bolaget exponerat mot finansierings- och likviditetsrisker. De finansiella riskerna kan i huvudsak delas in i följande kategorier: marknadsrisk (inklusive valutarisk, ränterisk och prISRISK), kreditrisk samt finansierings- och likviditetsrisk.

Valutarisk

Framtida transaktioner kan vara denominerade i både svenska kronor och euro (eller annan utländsk valuta). För närvarande är bolaget inte exponerat mot någon betydande valutarisk och har inte förberett några åtgärder som syftar till att fördröja effekterna av valutafluktuationer. De obligationer som betalas i euro ger upphov till en valutarisk som framstår som fullt hanterbar.

Ränterisk

De obligationer som AURELIUS Equity Opportunities AB gav ut under 2019 är räntebärande. Obligationerna löper med en ränta om EURIBOR (tre månader), EURIBOR-golvet satt till noll procent plus en marginal på 425 baspunkter. En räntehöjning kan leda till finansiella intäkter från likvida medel. För närvarande är EURIBOR noll procent.

Prisrisk

Bolaget har inga investeringar som kan ge upphov till prisrisker.

Kreditrisk

Bolaget har en fordran på det tyska moderbolaget. Bolagets bedömning är att kreditrisken för detta lån är liten. Lånet är kategoriserat i steg 1 (12 månader) och någon förväntad förlust bedöms inte finnas.

Finansierings- och likviditetsrisk

En finansieringsrisk definieras som risken för att kostnaderna kommer att öka samtidigt som finansieringsmöjligheterna är begränsade, vilket får till följd att betalningsåtaganden inte kan fullgöras på grund av otillräcklig likviditet eller svårigheter att erhålla finansiering. Bolaget arbetar fortlöpande för att hantera likviditeten och tillgången på kapital. Obligationerna garanteras av det tyska moderbolaget AURELIUS Equity Opportunities SE & Co. KGaA.

Not 6 Beskrivning av nyckelposter i resultat- och balansräkningen**Not 6.1 Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar**

Ränteintäkter moderbolag	kSEK	1 582
Valutakursförändringar på lån till moderbolag	<u>kSEK</u>	<u>-1 425</u>
	kSEK	157

Not 6.2. Räntekostnader och liknande resultatposter

Valutakursdifferenser obligationslån	kSEK	7 052
Räntekostnader obligationslån	kSEK	-2 556
Negativ ränta bankkonto	kSEK	- 84
Valutakursdifferenser bank	<u>kSEK</u>	<u>-5 775</u>
	kSEK	-1 363

Not 6.3. Finansiella tillgångar

De finansiella tillgångarna avser det koncerninterna lånet som förfaller 5.12.2024.

Not 6.4. Likvida medel

Likvida medel uppgick till 4 426 kSEK per den 31 december.

Not 6.5 Eget kapital

Per den 31 december 2019 uppgick **summan av det egna kapitalet** till 10 907 kSEK. Härav utgjorde 500 kSEK tecknat kapital och aktieägartillskott uppgick till 11 614.

Not 6.6. Finansiella skulder

De finansiella skulderna avser de prioriterade, osäkrade 5-åriga obligationerna med rörlig ränta och med en volym på 72 miljoner euro vilka gavs ut i december 2019. Obligationen förfaller 5.12.2024.

Not 6.7 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna räntor obligationslån	kSEK	2 304
Upplupna kostnader obligationslån	<u>kSEK</u>	<u>3 700</u>
	kSEK	6 004

Not 7 Moderföretag

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Aurelius Opportunities SE & CO som också upprättar koncernredovisning där bolaget ingår.

Not 8 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har ägt rum under 2020.

Årsredovisningen kommer att läggas fram för antagande av årsstämman den 19. mars 2020.

Styrelsen intygar att årsredovisningen har upprättats i överensstämmelse med bestämmelserna i ÅRL i RFR 2 och att den ger en sann och rättvisande bild av bolagets ekonomiska ställning och resultat.

Stockholm, den 14 februari 2020

Dr Dirk Markus

styrelseordförande

Leif Lupp

verkställande direktör

Steffen Schiefer

styrelseledamot

Vår revisionsberättelsen har lämnats den 14 februari 2020.

Grant Thornton Sweden AB

Nilla Rocknö

Auktoriserad revisor