

Årsredovisning för
Scandinavian Credit Fund I AB (publ)
559008-0627

Räkenskapsåret
2016-01-01 - 2016-12-31

Innehållsförteckning:	Sida
Förvaltningsberättelse	2-4
Resultaträkning	5
Balansräkning	6-7
Kassaflödesanalys	8
Rapport över förändring i eget kapital	9
Noter	10-16
Underskrifter	17



Förvaltningsberättelse

Styrelsen för Scandinavian Credit Fund I AB (publ), 559008-0627, med säte i Stockholm får härmed avge årsredovisning för 2016.

Företaget är helägt dotterföretag till Skandinaviska Kreditfonden AB, org nr 559000-6556 med säte i Stockholm.

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Scandinavian Credit Fund I AB bedriver utlåning till mindre- och medelstora företag samt handel med värdepapper. Bolaget är en alternativ investeringsfond i enlighet med lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder och förvaltas av FCG Fonder AB, som bland annat har beviljats tillstånd från Finansinspektionen att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder. Tillstånd till fondverksamhet enligt LAIF beviljades 2014-06-12, tillstånd Fondstrategi för andra strategier beviljades 2014-06-12 samt AIF-för marknadsföringstillstånd av en andra AIF till icke-professionella kunder i Sverige beviljades 2015-12-16.

Verksamhetsinriktningen är direktlån till mindre- och medelstora företag, samt förvaltning av fondandelar, derivat, obligationer med kort återstående löptid, inlåning till kreditinstitut samt andra räntebärande värdepapper. Bolagets huvudvaluta är svenska kronor. I de fall placeringar görs i andra valutor sker normalt valutasäkring till kronor.

Verksamheten finansieras genom kapital från ägaren samt genom upptagande av vinstandelslån från privatpersoner, företag och institutionella investerare. Vinstdelning till förmån för innehavare av vinstandelslån i bolaget kommer att ske i svenska kronor.

Bolaget har inte under sitt första verksamhetsår haft några kredithändelser som föranlett kreditförluster eller kreditreserveringar.

RESULTAT OCH STÄLLNING

Verksamhetsåret 2016 har utvecklats i positiv riktning med under året ökande förvaltad kapital genom utställda vinstandelslån och förvaltningsresultat. Den första emissionen skedde den 4 januari och därefter har ytterligare 11 emissioner skett månadsvis under året. Fonden startade med ca 5 mkr i januari för att växa till 163 mkr vid årsskiftet, den största tillväxten skedde under kvartal 3 och framförallt kvartal 4.

Bolaget har under det första verksamhetsåret utökat distributionen, påbörjat samarbeten inom direktlån och implementerat bolagets processer. Efterfrågan på direktlån från mindre- och medelstora företag har tilltagit under året. Initialt var volymen på direktlån liten ca 1-2mkr för att efter hand växa i takt med att portföljen växte. Snittlöptiden på direktlånen är under 24 månader. Bolaget har även gjort en del kortare bryggglån, där avkastningen är mycket förmånlig. Bryggglån är ofta en finansiering i kombination med emission för bolaget som lånar.

Bolagets mål är att ha en bra riskspridning i portföljen. Det gäller för branscher, löptid, geografisk spridning och inte minst säkerheter.

Under våren 2016 hade bolaget utmaningar att nå upp till minst 50% lånefodringar i portföljen, då bolaget adderade lånefodringar med vår fondinvestering som även den investerar i lånefodringar så var exponeringen över 50% med marginal. Detta har stabiliserats på en nivå som ligger på 60-80% av investerat kapital och portföljen inklusive fondandelar i lånefodringar uppgick vid periodens slut till 68%.

För att kunna ha en jämn avkastning och hantera likviditetstoppar så investerar bolaget en del likviditet i high yield obligationer, framförallt med kort återstående löptid eller FRN (Floating Rate Notes). Dessa investeringar har bidragit till en bra avkastning i portföljen.

För de investeringar som gjorts i utländsk valuta har valutarisken eliminerats bort genom FX-swappar.

Vinstandelsränta för det första verksamhetsåret har uppgått till 6,6%.

Portföljens vinstandelsränta (avkastning) sedan start uppgår till 10,1 Msek och värdet på utestående vinstandelslån inklusive vinstandelsränta uppgick till 165 Msek.
Under året har fem engagemang återbetalats.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPETS UTGÅNG

Bolaget har i februari 2017 bytt AIF-förvaltare till Sentat Asset Management AB, som bland annat har beviljats tillstånd från Finansinspektionen att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder. Tillstånd till fondverksamhet enligt LAIF beviljades 2015-12-18, tillstånd Fondstrategi för andra strategier beviljades 2016-12-16 samt AIF-för marknadsföringstillstånd av en andra AIF till icke-professionella kunder i Sverige beviljades 2016-12-16.

FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

Bolaget har som målsättning att uppnå 6-8 % årlig nettoavkastning till innehavarna av vinstandelslån. Affärsläget är för närvarande gott och bolaget kan konstatera att verksamhetsåret 2017 har inletts positivt.

Det finns i nuläget inget som tyder på att bolaget inte kommer att kunna leverera en avkastning till investerarna i linje med förväntad målsättning.

UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

	Belopp i kr	
	2016-12-31	2015-12-31
Vinstandelsränta %	6,6	0
Balansomslutning	165 600 948	500 344

BOLAGSTYRNINGSRAPPORT

Bolaget har enligt årsredovisningslagens krav 6:e kapitlet 8§ upprättat bolagsstyrningsrapport. Rapporten finns tillgänglig hos bolaget och distribueras vid förfrågan.

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FÖRETAGETS VINST ELLER FÖRLUST

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital, kronor 0, disponeras enligt följande:

	<i>Belopp i kr</i>
Balanseras i ny räkning	0
Summa	0

Koncernbidrag har lämnats till moderbolaget med totalt 1 021 960 sek. Det är styrelsens bedömning att det redovisade egna kapitalet efter koncernbidrag är tillräckligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risk ställer på det egna kapitalets storlek i företaget. Det föreslagna koncernbidraget kan därmed försvaras med hänsyn till ad som anges i ABL 17 kap 3§ 2-3 stycket

Vad beträffar resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkning med tillhörande noter



Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>	<i>2015-03-20- 2015-12-31 9 mån</i>
Rörelsens kostnader			
Administrationskostnader	3,4,5	-1 612 579	-208 247
Rörelseresultat		-1 612 579	-208 247
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	14 906 173	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-12 063 387	0
Resultat efter finansiella poster		1 230 207	-208 247
Bokslutsdispositioner	8	-1 021 960	0
Resultat före skatt		208 247	-208 247
Skatt på årets resultat	9	0	0
Årets resultat		208 247	-208 247

Rapport över totalresultat

Årets resultat	208 247	-208 247
Övriga totalresultat	0	0
Övriga totalresultat för året netto efter skatt	0	0
Summa totalresultat för året	208 247	-208 247

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-12-31</i>	<i>2015-12-31</i>
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Finansiella anläggningstillgångar	10	85 830 269	0
		85 830 269	0
Summa anläggningstillgångar		85 830 269	0
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		17 500	0
		17 500	0
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Övriga kortfristiga placeringar	11	61 098 220	0
		61 098 220	0
<i>Kassa och bank</i>		18 654 959	500 344
Summa omsättningstillgångar		79 770 679	500 344
SUMMA TILLGÅNGAR		165 600 948	500 344

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-12-31</i>	<i>2015-12-31</i>
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (500 000 aktier med kvotvärde 1)		500 000	500 000
		500 000	500 000
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst eller förlust		-208 247	0
Årets resultat		208 247	-208 247
		0	-208 247
Summa eget kapital		500 000	291 753
<i>Långfristiga skulder</i>			
Övriga långfristiga skulder	12	162 365 100	0
		162 365 100	0
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		6 625	6 625
Skulder till koncernföretag		1 064 634	181 966
Övriga kortfristiga skulder		1 244 703	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	419 886	20 000
		2 735 848	208 591
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		165 600 948	500 344

Kassaflödesanalys

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>	<i>2015-03-20- 2015-12-31 9 mån</i>
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		1 230 207	-208 247
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m		271 974	0
		1 502 181	-208 247
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		1 502 181	-208 247
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-17 500	0
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder		2 527 256	208 591
Kassaflöde från den löpande verksamheten		4 011 937	344
Investeringsverksamheten			
Förvärv av finansiella tillgångar		-143 061 684	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-143 061 684	0
Finansieringsverksamheten			
Nyemission			500 000
Upptagna lån		157 204 362	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		157 204 362	500 000
Årets kassaflöde		18 154 615	500 344
Likvida medel vid årets början		500 344	
Likvida medel vid årets slut		18 654 959	500 344

Rapport över förändringar i eget kapital

	<i>Aktie- kapital</i>	<i>Balanserad vinst</i>	<i>Årets resultat</i>	<i>Totalt</i>
Vid periodens början 20 mars 2015	0	0	0	0
Totalresultat				
Årets totalresultat			-208 247	-208 247
Summa övrigt totalresultat			-208 247	-208 247
Transaktioner med aktieägare				
Nyemission	500 000			
Summa transaktioner med aktieägare	500 000		0	0
Vid årets slut 31 december 2015	500 000	0	-208 247	-291 753
Vid periodens början 1 januari 2016	500 000	0	-208 247	-291 753
Omföring av föreg års vinst		-208 247	208 247	0
Totalresultat				
Årets totalresultat			208 247	208 247
Summa övrigt totalresultat			208 247	208 247
Transaktioner med aktieägare	0		0	0
Summa transaktioner med aktieägare	0		0	0
Vid årets slut 31 december 2016	500 000	-208 247	208 247	500 000

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Årsredovisningen för Scandinavian Credit Fund 1 AB har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2 (2008:25). RFR 2 anger att företag i sin årsredovisning ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen, samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS.

Koncernbidrag

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

Fodringar och skuld i utländsk valuta

Finansiella anläggningstillgångar i utländsk valuta räknas om till balansdagens kurs.

Klassificering av anläggnings- och omsättningstillgångar i balansräkningen

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

Finansiella anläggningstillgångar

Bolagets finansiella tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Eventuella nedskrivningar görs då kredithändelse inträffat eller indikation finns på värdenedgång.

Lånefodringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad.

Finansiella instrument; redovisning och värdering

Finansiella tillgångar klassificeras i kategorierna lånefodringar 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.

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 liknande resultatposter.

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

Övriga fodringar och skulder tas upp i balansräkningen till nominellt belopp eller till verkligt värde som de bedöms inflyta till.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av bolaget

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2016 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan. IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument och introducerar en ny nedskrivningsmodell. IFRS 9 behåller en blandad

värderings ansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas tre värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultat-räkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalt resultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värdealternativet. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Scandinavian Credit Fund I har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

Tabellen visar hur tillgångar och skulder klassificerats enligt IFRS 7

Tillgångar	Totalt	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
			Derivat som används i säkrings-syfte	Låne Fordringar och övriga fordringar	Övriga Finansiella Tillgångar/skulder
Kortfristiga fordringar	1 248 042	0	0	0	0
Obligationer	50 192 358	47 192 359	0	0	0
Lånefordringar	85 830 269	0	0	85 830 269	0
Fondandelar	9 589 970	9 589 969	0	0	0
Valutaderivat	85 350	85 350	0	0	0
Likvida medel	18 654 959	0	0	0	18 654 959
	165 600 948	56 867 678	0	85 830 269	18 654 959
Skulder					
Vinstandelslån	162 365 100	162 365 100	0	0	0
Skulder till koncernföretag	1 064 634	0	0	0	1 064 634
Övriga kortfristiga skulder	1 251 328	0	0	0	1 251 328
Upplupna kostnader	419 886	0	0	0	419 886
	165 100 948	162 365 100	0	0	2 735 848

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

I tabellen nedan lämnas upplysning om hur verkligt värde har bestämts för de tillgångar och skulder som är värderade till verkligt värde.

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

Nivå 2: utifrån direkt eller indirekta observerbara marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbar på marknaden

Tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar värderat till verkligt värde via resultaträkningen				
- Värdepapper som innehavs för handel	0	50 192 359	0	50 192 359
- Fondandelar	0	0	9 589 969	9 589 969
- Derivat som används för säkringsändamål	0	85 350	0	85 350
Summa tillgångar	0	50 277 709	9 589 969	59 867 678
Skulder				
Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen				
- Vinstandelslån	0	0	162 365 100	162 365 100
Summa skulder	0	0	162 365 100	162 365 100

Fondandelar värderas till aktuellt NAV, vars uppgifter erhållits från extern fondförvaltare, omräknat från USD till kursen 9,1061.

Not 2 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Bolaget ser över sina lånefodringar månadsvis för att bedöma behovet av reserveringar för osäkra fodringar. Bedömningen görs individuellt för varje låneavtal. En analys av varje engagemang görs månadsvis för bedömning av om bolaget klarar uppsatta villkor. Denna bedömning är per definition subjektiv och föremål för ledningens bedömningar.

Not 3 Finansiella risker

Bolagets riskprofil beror på olika typer av risker som i olika omfattning och vid olika tidpunkter kan påverka den totala risken. Dessa innefattar bland annat av kreditrisk, likviditetsrisk, ränterisk, valutarisk, motpartsrisk, operativ risk:

Kreditrisk: Bolaget avser att i första hand bedriva säkerställd utlåning till mindre och medelstora företag i vilka den potentiella värdeökningen kan vara förknippad med risk i form av att avkastning kan bli sämre än förväntat eller rentav utebli om företaget som tar upp krediten inte lyckas återbetala de krediter det fått. Detta innebär att det finns risk att förlora hela eller delar av det investerade kapitalet och att någon vinstandelsränta inte kan betalas ut.

Krediter har typiskt en löptid på 1 till 36 månader med möjlighet till "roll over" efter ny kreditprövning av låntagaren. Bolaget jobbar med riskspridning i sin portföljhantering avseende storlek på lån, ställda säkerheter, bransch, geografisk spridning och kreditrisk i låneobjekten etc.

Vidare kan Bolaget investera kapitalet i marknadsnoterade obligationer, fondandelar, derivat eller inlåning till kreditinstitut. Derivat används idag som "hedging" för att immunisera eventuella valutarisker alternativt för framtiden är att skapa syntetiska placeringar i låneobjekt på sikt för att överbrygga likviditetstoppar med bibehållen avkastning. En bedömning av motpartens kreditrisk görs innan engagemang ingås i derivatplaceringar.

Bolaget har en löpande uppföljning av låneobjektens utveckling och ett formellt möte i månaden där alla engagemang går igenom. Uppföljningen är både genom kontakt med ledande befattningshavare

hos kredittagarna samt analys av löpande redovisning såsom hel och halvårsbokslut.

Likviditetsrisk: Vinstandelslånen är fritt överlåtbara och marknadsgarant finns. Det kan dock vara svårt att sälja vinstandelslånen. I händelse av diverse kredithändelser i bolaget som påverkar bolagets värde på ett betydande sätt kan likviditeten och marknadspriset som erbjuds via notering på NGM-NDX påverkas på ett negativt sätt, vilket i sin tur kan innebära svårighet att avyttra vinstandelslånen. Likviditetsrisk kan också uppkomma i bolagets innehav om bolaget inte lyckas genomföra investeringar och avyttringar till fördelaktiga priser.

Ränterisk: Vinstandelslånen värde är i stor utsträckning beroende av ett antal olika faktorer. En av dessa faktorer är marknadens allmänna räntenivåer, varför investerare i bolagets vinstandelslån bör vara medvetna om att utvecklingen av avkastningen kan påverkas negativt av förändringar av räntenivåer på de marknader där bolaget och låntagarna är verksamma. Som anförts ovan är dessutom direktlån till mindre och medelstora företag en relativt ny företeelse i Europa. Framväxten av aktörer som tillgodoser den typen av lån kan även bidra till att räntorna på dessa krediter sjunker då konkurrensen om låntagarna ökar. Även detta kan innebära att den förväntade avkastningen på en placering i bolaget kan sjunka över tiden.

Valutarisker: Bolaget kan komma att göra investeringar av viss del av kapitalet i andra valutor än den svenska kronan. Det finns därför risk att valutafluktuationer kan påverka Fondens värde på ett negativt sätt.

Bolagets huvudvaluta är svenska kronor. I de fall placeringar görs i andra valutor sker normalt valutasäkring till kronor.

Motpartsrisk: Bolaget är exponerad mot låntagare som ingått låneavtal med bolaget. Motpartsrisk uppkommer också i ingångna derivatkontrakt och återköpsavtal. Derivat och finansiella tekniker: Bolaget använder hävstång, dels för att utnyttja prisskillnader, dels för att reducera oönskade risker. En ökad hävstång kan öka bolagets exponering mot kreditrisk och likviditetsrisk.

Operativ risk: Bolaget kan investera i innehav med olika egenskaper, vilket kan medföra risk främst kopplad till bolagets operativa verksamhet till exempel affärsflödet, kassa- och likvidhantering, värdering, IT-system, rutiner med mera.

För att få en fullständig beskrivning av verksamheten och dess risker hänvisar vi till upprättat prospekt på kreditfonden.se under Investering/ Dokument

Av tabellen nedan framgår den avtalade betalningstiden som återstår från balansdagen för bolagets finansiella tillgångar och skulder.

Odiskonterade kassaflöden 2016

Betalningstid	Totalt	< 1år	1-2 år	3-5 år	> 5 år
Tillgångar					
Lånefordringar	87 766 000	50 266 000	37 500 000		
Obligationer fixed rate	39 600 000	16 000 000	10 000 000	10 600 000	3 000 000
Floating rate notes	8 000 000	2 000 000	6 000 000		
Fondandelar	9 200 000	9 200 000			
Likvida medel	18 654 959	18 654 959			
Summa	163 220 959	96 120 959	53 500 000	10 600 000	3 000 000
Skulder					
Vinstandelslån	162 365 100				162 365 100
Skulder till koncernföretag	1 064 634	1 064 634			
Övrig kortfristig skuld	1 244 703	1 244 634			
Summa	164 674 437	2 309 268	0	0	162 365 100

Not 4 Administrationskostnader

	2016-01-01- 2016-12-31	2015-03-20- 2015-12-31 9 mån
Fast förvaltningsarvode	993 428	0
Pantbrevskostnader	545 575	0
Övriga kostnader	73 576	208 247
Summa	1 612 579	208 247

Bolagets revisionskostnader har hitintills bekostats av bolagets moderföretag Skandinaviska Kreditfonden AB och uppgår till 0 kr.

Not 5 Anställda och personalkostnader

Bolaget har ej haft några anställda under perioden. Ersättningar till styrelsen har ej utgått under året. Den av bolaget utsedda AIF-förvaltarens FCG Fonder ABs ersättningspolicy går att återfinna på deras hemsida.

Not 6 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2016-01-01- 2016-12-31	2015-03-20- 2015-12-31 9 mån
Ränteintäkter och värdeförändring på lån och obligationer	13 395 084	0
Övriga intäkter	1 511 089	0
Summa	14 906 173	0

Not 7 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2016-01-01- 2016-12-31	2015-03-20- 2015-12-31 9 mån
Räntekostnader vinstandelslån	10 147 995	0
Reaförluster obligationer	1 684 943	0
Valutaresultat på likvida medel	230 449	0
Summa	12 063 387	0

Not 8 Bokslutsdispositioner

	2016-01-01- 2016-12-31	2015-03-20- 2015-12-31 9 mån
Koncernbidrag	1 021 960	0
Summa	1 021 960	0

Not 9 Skatt på årets resultat

	2016-01-01- 2016-12-31	2015-03-20- 2015-12-31 9 mån
Resultat före skatt	208 247	-208 247

Avstämning av effektiv skatt

	2016-01-01- 2016-12-31		2015-03-20- 2015-12-31 9 mån	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Resultat före skatt		208 247		-208 247
Skatt enligt gällande skattesats	22,0	45 814	22,0	
Ej avdragsgilla kostnader	0	0	0	0
Ej skattepliktiga intäkter	0	0	0	0
Ökning av underskottsavdrag		0		-208 247
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag		-45 814		
Redovisad effektiv skatt		0		0
Skatt enligt resultaträkning		0		0

Not 10 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2016-12-31	2015-12-31
Direktlån till företag	84 766 674	0
Upplupna räntor	1 063 595	0
Redovisat värde vid årets slut	85 830 269	0

Investeringsportföljen omfattade vid utgången av räkenskapsåret nitton engagemang. Investeringsportföljen kommer att utökas med fler lån under de kommande åren vartefter nya vinstandelslån emitteras.

Not 11 Kortfristiga placeringar

	2016-12-31	2015-12-31
Obligationer	50 192 359	0
Fondandelar	9 589 969	0
Valutaterminer	85 350	0
	59 867 678	0

Not 12 Långfristiga skulder

Vinstandelslån

Vinstandelslånen vinstandelsränta är beroende av bolagets förvaltningsresultat. Direktlånen har ingen garanterad avkastning eller någon garanterad rätt till återbetalning. Avkastningen är villkorad av realiserat resultat och ska regleras månadsvis om förutsättningarna för utbetalning är uppfyllda enligt lånevillkoren, se även information under avsnittet redovisningsprinciper. Vinstandelslånen är noterad på reglerad marknad NGM-NDX.

Avkastning vinstandelslån

	2016-12-31	2015-12-31
Nominellt värde	157 204 363	0
Marknadsvärde	162 365 100	0
Orealiserat resultat	4 986 148	0
Realiserat resultat	5 160 452	0
Totalt resultat vinstandelslån	10 146 600	0

Resultatet avseende vinstandelslånen om 10 146 600 kr har utbetalts i januari 2017 i form av vinstandelsröntan för 2016 och omvandlas under januari 2017 till nya vinstandelslån.

Not 13 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2016-12-31	2015-12-31
Fast förvaltningsarvode	397 307	0
Övrigt	22 579	20 000
	419 886	20 000

Not 14 Investerar redovisning

	2016-01-01- 2016-12-31	2015-03-20- 2015-12-31 9 mån
Ränteintäkter och värdeförändringar på lån och obligationer	14 906 173	0
Valutaresultat, övriga räntekostnader	-1 916 787	0
Administrationskostnader	-1 612 579	-208 247
Resultatandel vinstandelslån	-10 146 600	0
Resultat före skatt och koncernbidrag	1 230 207	-208 247

Not 15 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter

	2016-12-31	2015-12-31
Övriga	50 000	0
Summa ställda säkerheter	50 000	0

Av bolagets likvida medel är 50 000 kr ställda som säkerhet till Euroclear.

Not 16 Närståendetransaktioner

Företaget är helägt dotterföretag till Skandinaviska Kreditfonden AB, org nr 559000-6556 med säte i Stockholm. Ingen försäljning eller inköp har skett inom koncernen förutom lämnat koncernbidrag om 1 021 960 kr.

Not 17 APM – Alternativa nyckeltal

Scandinavian Credit Funds redovisning upprättas enligt RFR2. Se not 1 för ytterligare information om redovisningsprinciper. I IFRS definieras endast ett fåtal nyckeltal. Från och med andra kvartalet 2016 tillämpar Scandinavian Credit Fund I ESMAs (European Securities and Markets Authority – Den Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) nya riktlinjer för alternativa nyckeltal, Alternative Performance Measures). I korthet är ett alternativt nyckeltal ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning rat i IFRS. För att stödja företagsledningens och andra intressenters analys av koncernens utveckling redovisar Scandinavian Credit Fund vissa nyckeltal som inte definieras i IFRS. Företagsledningen anser att dessa uppgifter underlättar en analys av bolagets utveckling. Dessa tilläggsuppgifter är komplimenterande information till IFRS och ersätter ej nyckeltal definierade i IFRS. Scandinavian Credit Fund Is definitioner av mått ej definierade i IFRS kan skilja sig från andra företags definitioner. Samtliga Scandinavian Credit Fund Is definitioner inkluderas nedan. Beräkning av alla nyckeltal kan stämmas av mot poster i resultat- och balansräkning.

Nyckeltalsdefinitioner

Vinstandelsränta:	Vinstandelsränta på Lånet vilken tillkommer Obligationsinnehavarna i enlighet med villkoren (2016:1, ISIN: SE0007897384) och andra bestämmelser i dessa villkor
Balansomslutning:	Totala tillgångar

Beräkningar

Vinstandelsränta

Värde vid årets ingång	0
Värdeförändring under året	162 365 100
Antalet andelar vid årets slut	1 522 185

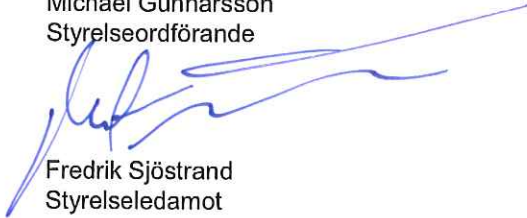
$$162\,365\,100 / 1\,522\,185 = 106,6$$

Underskrifter

Stockholm den 27 april 2017



Michael Gunnarsson
Styrelseordförande



Fredrik Sjöstrand
Styrelseledamot



Peter Norman
Verkställande direktör/Styrelseledamot



Per Friman
Styrelseledamot

Min/Vår revisionsberättelse har lämnats den 28 april 2017



Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Scandinavian Credit Fund AB (publ), org.nr 559008-0627

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Jag har utfört en revision av årsredovisningen för Scandinavian Credit Fund AB (publ) för år 2016.

Enligt min uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av bolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Jag är oberoende i förhållande till bolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Min revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Jag har utformat revisionen genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga fel i Scandinavian Credit Fund ABs finansiella rapporter. Jag 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 mina revisioner har jag 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.

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Särskilt betydelsefullt område

Värdering av finansiella anläggningstillgångar (lånefordringar)

Jag hänvisar till Förvaltningsberättelsen och beskrivningen över Scandinavian Credit Fund ABs ("SCF") Redovisningsprinciper not 1, Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål not 3 samt Finansiella anläggningstillgångar not 7.

SCFs lånefordringar uppgår per 2016-12-31 till 85 MSEK, vilket motsvarar 51% av bolagets balansomslutning. Lånefordringarna utgör därmed en väsentlig del av SCFs balansräkning och klassificeras såsom finansiella anläggningstillgångar. Lånefordringarna redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

I revisionen har jag fokuserat på värderingen av lånefordringarna samt bolagets utförda nedskrivningsprövning per 2016-12-31. Revisionsteamet har inhämtat och utvärderat SCFs egna bedömningar och sammanställningar av nedskrivningsbehovet för perioden. Detta för att säkerställa att bedömningen följer SCFs riktlinjer för värdering och nedskrivningsprövning.

Vidare har jag haft möten med SCFs ansvariga för värdering där viktiga antaganden och bedömningar diskuterats. Mitt arbete har haft en generell utgångspunkt för låneportföljen som helhet och därefter har jag stickprovsmässigt fokuserat på specifika



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. SCF ser månadsvis 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.

lånfordringar i portföljen. Vidare har jag 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. Jag har som ett resultat av vår granskning inte rapporterat några väsentliga iakttagelser till revisionsutskottet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

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

Revisorns ansvar

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver min revision av årsredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Scandinavian Credit Fund AB (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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



Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Jag är oberoende i förhållande till bolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

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

Revisorns ansvar

Mitt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed mitt 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.

Mitt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed mitt 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 mitt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsnämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 28 april 2017


Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor