

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

För perioden  
**2017-01-01 - 2017-12-31**

<b>Innehållsförteckning:</b>	<b>Sida</b>
Förvaltningsberättelse	2–3
Resultaträkning	4
Balansräkning	5
Rapport över förändring i eget kapital	7
Kassaflödesanalys	8
Noter	9–19
Underskrifter	20
Övrig information	21

## **Förvaltningsberättelse**

Styrelsen och verkställande direktören för Scandinavian Credit Fund I AB (publ), 559008–0627, med säte i Stockholm får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2017 – 31 december 2017.

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 företag samt handel med värdepapper. Bolaget är en alternativ investeringsfond i enlighet med lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder och förvaltas av 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.

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

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 sker i svenska kronor.

Bolaget delgavs den 12 juli underrättelse om prövning av sanktionsavgift från Finansinspektionen. Ärendet avser eventuell överträdelse, av reglerna om prospektet enligt lagen (1991:980). Den eventuella överträdelsen rör bestämmelserna om offentliggörande av prospekt i enlighet med 2 kap. 28–30 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Ingen ytterligare återkoppling har därefter skett från Finansinspektionen.

### **RESULTAT OCH STÄLLNING**

Verksamhetsåret 2017 har utvecklats i positiv riktning med under året ökande förvaltad kapital genom utställda vinstandelslån och förvaltningsresultat. Den första emissionen skedde den 1 februari och därefter har ytterligare 11 emissioner skett månadsvis under året. Fonden startade med ca 163 mkr i januari för att växa till ca 1,2 mdr vid årsskiftet 2017/18.

Bolaget har under det året utökat distributionen och utökat samarbeten inom direktlån. Efterfrågan på direktlån från företag är fortsatt stark. Storleken på direktlån har vuxit i takt med att portföljen växt och den genomsnittliga löptiden var vid årsskiftet 1,6 år. Under 2017 har andelen lånefordringar stadigt ökat i portföljen under året till att ligga runt 80% mot (59%) föregående år.

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.

Totalt uppgick bruttoavkastningen i portföljen till 11,43% (9,18%). Vinstandelsvärdet för året har uppgått till 8,13% (6,64%). Fondens fasta förvaltningsarvode uppgick till 9 599 kkr (993 kkr) och det rörliga förvaltningsarvodet uppgick till 12 519 kkr (1 021 kkr).

Då fonden under året har haft en kraftig tillväxt har bolaget valt att beräkna det rörliga

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

förvaltningsarvodet månadsvis istället för på årsbasis, vilket är en avvikelse från Prospektets villkor enligt p.7. Om beräkningen skett på årsbasis hade det rörliga förvaltningsarvodet nästan blivit dubbelt så stort.

Bolagets kommer under 2018 undersöka möjligheterna att uppdatera Prospektets villkor p.7 om att ändra beräkningsmodellen från årsbasis till månadsbasis av det rörliga förvaltningsarvodet. Nuvarande årsbaserade "High watermark" kommer att finnas kvar och ett eventuellt tak kommer att införas för det rörliga förvaltningsarvodet.

Bolaget har under året haft en kredithändelse som föranlett en kreditförlust om 1 125 kkr.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Bolaget har under januari gjort ytterligare kreditförlust om 375 kkr mot samma motpart. Den totala kreditförlusten uppgår till 1 500 kkr.

### 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 2018 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

	<i>Belopp i kr</i>	
	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
Vinstandelsvärde %	8,1	6,6
Balansomslutning	1 209 863 321	165 600 948

### FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FÖRETAGETS VINST ELLER FÖRLUST

Koncernbidrag har lämnats till moderbolaget med totalt 12 519 343 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 vad som anges i ABL 17 kap 3§ 2-3 stycket

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

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

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

### BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

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

### HÅLLBARHETSRAPPORT

Ingen hållbarhetsredovisning har upprättats då bolaget är ett mindre företag enligt ÅRL.

**Resultaträkning**

<i>Belopp i kr</i>	Not	<b>2017-01-01- 2017-12-31</b>	<b>2016-01-01- 2016-12-31</b>
Övriga rörelseintäkter		0	0
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Administrationskostnader	4,5	-12 320 885	-1 612 579
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-12 320 885</b>	<b>-1 612 579</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	125 023 436	13 977 888
Räntekostnader och liknande resultatposter		-99 058 208	-11 135 102
Kreditförluster		-1 125 000	-
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>12 519 343</b>	<b>1 230 207</b>
Bokslutsdispositioner	8	-12 519 343	-1 021 960
<b>Resultat före skatt</b>		<b>0</b>	<b>208 247</b>
<b>Skatt på årets resultat</b>	9	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>0</b>	<b>208 247</b>
<b>Rapport över totalresultat</b>			
Årets resultat		0	208 247
Övriga totalresultat		0	0
Övriga totalresultat för året netto efter skatt		0	0
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>0</b>	<b>208 247</b>

**Balansräkning**

<i>Belopp i kr</i>	Not	2017-12-31	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Finansiella anläggningstillgångar	10	905 170 114	85 830 269
		<b>905 170 114</b>	<b>85 830 269</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>905 170 114</b>	<b>85 830 269</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Övriga fordringar		8 682 511	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 591 519	17 500
		<b>12 274 030</b>	<b>17 500</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>			
Övriga kortfristiga placeringar	11	233 085 341	61 098 220
		<b>233 085 341</b>	<b>61 098 220</b>
<b>Kassa och bank</b>		59 333 836	18 654 959
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>304 693 207</b>	<b>79 770 679</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 209 863 321</b>	<b>165 600 948</b>

**Balansräkning**

<i>Belopp i kr</i>	Not	2017-12-31	2016-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b><i>Eget kapital</i></b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (500 000 aktier med kvotvärde 1)		500 000	500 000
		<b>500 000</b>	<b>500 000</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst eller förlust		0	-208 247
Årets resultat		0	208 247
		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>500 000</b>	<b>500 000</b>
<b><i>Långfristiga skulder</i></b>			
Övriga långfristiga skulder	12,14	1 182 045 820	162 365 100
		<b>1 182 045 820</b>	<b>162 365 100</b>
<b><i>Kortfristiga skulder</i></b>			
Leverantörsskulder		0	6 625
Skulder till koncernföretag		12 509 255	1 064 634
Övriga kortfristiga skulder		14 808 246	1 244 702
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	0	419 887
		<b>27 317 501</b>	<b>2 735 848</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 209 863 321</b>	<b>165 600 948</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital

	<i>Aktie- kapital</i>	<i>Balanserad vinst</i>	<i>Årets resultat</i>	<i>Totalt</i>
<b>Vid periodens början 1 januari 2016</b>	<b>500 000</b>	<b>0</b>	<b>-208 247</b>	<b>-291 753</b>
Omföring av föreg års vinst		-208 247	208 247	0
<b>Totalresultat</b>				
Årets totalresultat			208 247	208 247
<b>Summa övrigt totalresultat</b>			<b>208 247</b>	<b>208 247</b>
Transaktioner med aktieägare	0		0	0
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Vid årets slut 31 december 2016</b>	<b>500 000</b>	<b>-208 247</b>	<b>208 247</b>	<b>500 000</b>
<b>Vid periodens början 1 januari 2017</b>	<b>500 000</b>	<b>-208 247</b>	<b>208 247</b>	<b>500 000</b>
Omföring av föreg års vinst		208 247	-208 247	0
<b>Totalresultat</b>				
Årets totalresultat			0	0
<b>Summa övrigt totalresultat</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
Transaktioner med aktieägare	0		0	0
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Vid årets slut 31 december 2017</b>	<b>500 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>500 000</b>

**Kassaflödesanalys**

<i>Belopp i kr</i>	Not	<b>2017-01-01- 2017-12-31</b>	<b>2016-01-01- 2016-12-31</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		12 519 343	1 230 207
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m		19 210 282	271 974
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	15	<b>31 729 625</b>	<b>1 502 181</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-12 256 530	-17 500
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder		12 062 312	2 527 256
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>31 535 407</b>	<b>4 011 937</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av finansiella tillgångar		-1 095 000 786	-160 771 074
Återbetalning av finansiella tillgångar		120 028 341	17 709 390
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-974 972 445</b>	<b>-143 061 684</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån		1 025 463 984	157 204 362
Inlösen av lån		-41 348 068	
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>984 115 916</b>	<b>157 204 362</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>40 678 877</b>	<b>18 154 615</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>18 654 959</b>	<b>500 344</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>59 333 836</b>	<b>18 654 959</b>



## **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. Redovisningsprinciper och bedömningsgrunder överensstämmer med tidigare år.

### **Nya standarder som ännu inte trätt kraft**

IFRS 9: International Accounting Standards Board antog hösten 2016 den nya standarden IFRS 9 Finansiella instrument vilken ska börja tillämpas 1 januari 2018. Effekten av de nya nedskrivningskraven enligt IFRS 9 förväntas uppgå till 0,13% av lånefordringar, motsvarande 1 150 tkr per den 1 januari 2018.

Beräkningen av nedskrivningsbehovet enligt IFRS 9 kommer att kräva mer erfarenhetsmässiga kreditbedömningar av de rapporterade enheterna än vad som krävs enligt IAS 39, vilket innebär en högre grad av subjektiva bedömningar. Användning av framåtblickande information ökar komplexiteten och gör reserveringar mer beroende av ledningens syn på de ekonomiska utsikterna.

IFRS 15: Scandinavian Credit Fund I har efter utvärdering gjort bedömningen att införandet av IFRS 15, Intäkter från avtal med kunder, inte kommer att påverka bolagets räkenskaper då bolagets verksamhet är inriktad på utlåning till företag och handel med värdepapper.

### **Fordringar 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 lånefordringar för vilka det finns avsikt hålla till förfall. Till omsättningstillgångar hör kortfristiga placeringar samt bankkonton.

### **Finansiella anläggningstillgångar**

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

Lånefordringar 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 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.

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 redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Värdet på vinstandelslånen är beroende av avkastningen från de tillgångar som förvaltas i fonden med avdrag för förvaltningskostnader. Investeringarna i fonden är inte garanterade någon avkastningen och insatt kapital kan komma att reduceras om avkastningen är negativ. Om fondens avkastning är positiv sker vinstdelning med ägaren. Enligt fondvillkoren erhåller ägaren en fast avgift om 1,6% per år på förvaltad kapital samt 20% av den avkastning per år som överstiger minimi räntan på insatt kapital. SSVX 90 används som

## **Scandinavian Credit Fund I AB (publ)**

559008-0627

minimiränta vid beräkning av vinstdelningen. Positiv avkastning på vinstandelslånen redovisas som räntekostnader för bolaget och ingår i det upplupna anskaffningsvärdet. Negativ avkastning på vinstandelslånen redovisas som ränteintäkt för bolaget och reducerar på motsvarande sätt det upplupna anskaffningsvärdet. Då merparten av fondens förvaldade tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde så klassificeras vinstandelslånen som övriga finansiella skulder, se tabell nedan.

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

### **Koncernbidrag**

Koncernbidrag har redovisats enligt alternativregeln enligt RFR 2 som en bokslutsdisposition över resultaträkningen.

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

### Tabellen visar hur tillgångar och skulder klassificerats enligt IFRS 7 per 2017-12-31

<i>Tillgångar</i>	<i>Totalt</i>	<i>Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen</i>	<i>Låne Fordringar och övriga fordringar</i>	<i>Övriga Finansiella Tillgångar/ skulder</i>
Kortfristiga fordringar	12 274 030	0	0	12 274 030
Obligationer	214 315 208	214 315 208	0	0
Lånefordringar	905 170 114	0	905 170 114	0
Fondandelar	18 120 670	18 120 670	0	0
Valutaderivat	649 463	649 463	0	0
Likvida medel	59 333 836	0	0	59 333 836
	<b>1 209 863 321</b>	<b>233 085 341</b>	<b>905 170 114</b>	<b>71 607 866</b>
<b>Skulder</b>				
Vinstandelslån	1 182 045 820	0	0	1 182 045 820
Skulder till koncernföretag	12 509 255	0	0	12 509 255
Övriga kortfristiga skulder	14 808 246	3 108 758	0	11 699 488
Upplupna kostnader	0	0	0	0
	<b>1 209 363 321</b>	<b>3 108 758</b>	<b>0</b>	<b>1 206 254 563</b>

### Tabellen visar hur tillgångar och skulder klassificerats enligt IFRS 7 per 2016-12-31

<i>Tillgångar</i>	<i>Totalt</i>	<i>Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen</i>	<i>Låne Fordringar och övriga fordringar</i>	<i>Övriga Finansiella Tillgångar/ skulder</i>
Kortfristiga fordringar	17 500	0	0	17 500
Obligationer	51 422 901	51 422 901	0	0
Lånefordringar	85 830 269	0	85 830 269	0
Fondandelar	9 589 970	9 589 969	0	0
Valutaderivat	85 350	85 350	0	0
Likvida medel	18 654 959	0	0	18 654 959
	<b>165 600 948</b>	<b>61 098 220</b>	<b>85 830 269</b>	<b>18 672 459</b>
<b>Skulder</b>				
Vinstandelslån	162 365 100	0	0	162 365 100
Skulder till koncernföretag	1 064 634	0	0	1 064 634
Övriga kortfristiga skulder	1 251 328	0	0	1 251 328
Upplupna kostnader	419 886	0	0	419 886
	<b>165 100 948</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>165 100 948</b>

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

### 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 per 2017-12-31.

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

<i>Tillgångar</i>	<i>Nivå 1</i>	<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>	<i>Summa</i>
Finansiella tillgångar värderat till verkligt värde via resultaträkningen				
- Värdepapper som innehavs för handel	0	214 315 208	0	214 315 208
- Fondandelar	0	0	18 120 670	18 120 670
- Derivat som används för säkringsändamål	0	649 463	0	649 463
<b>Summa tillgångar</b>	<b>0</b>	<b>214 964 671</b>	<b>18 120 670</b>	<b>233 085 341</b>
<i>Skulder</i>				
Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	3 108 758	0	3 108 758
<b>Summa skulder</b>	<b>0</b>	<b>3 108 758</b>	<b>0</b>	<b>3 108 758</b>

Fondandelar värderas till aktuellt NAV, vars uppgifter erhållits från extern fondförvaltare, omräknat från USD. Inga flyttar har skett i perioden för tillgångar i nivå 3.

I tabellen nedan lämnas upplysning om hur verkligt värde har bestämts för de tillgångar och skulder som är värderade till verkligt värde per 2016-12-31.

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

<i>Tillgångar</i>	<i>Nivå 1</i>	<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>	<i>Summa</i>
Finansiella tillgångar värderat till verkligt värde via resultaträkningen				
- Värdepapper som innehavs för handel	0	51 422 901	0	51 422 901
- Fondandelar	0	0	9 589 969	9 589 969
- Derivat som används för säkringsändamål	0	85 350	0	85 350
<b>Summa tillgångar</b>	<b>0</b>	<b>51 508 251</b>	<b>9 589 969</b>	<b>61 098 220</b>
<i>Skulder</i>		0		
Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	0	0	0
<b>Summa skulder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

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

### Not 2 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Bolaget ser över sina lånefordringar månadsvis för att bedöma behovet av reserveringar för osäkra fordringar. 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. Införandet av IFRS 9 och den modell som kommer att tas i bruk för reservering av befarade kreditförluster visar att kreditkvaliteten i låneportföljen är god.

### 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 48 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 "hedge" 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. Bolaget har enligt prospektvillkoren ingen skyldighet att återlösa utställda vinstandelslån.

**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

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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 och det kassaflöde som förväntas uppkomma baserat på respektive tillgångs underliggande villkor. Återbetalning av lån och obligationer medför ingen skyldighet för fonden att återbetala vinstandelslånen varför återbetalning av dessa i tabellen redovisats som överstigande 5 år.

### Odiskonterade kassaflöden 2017

<i>Betalningstid</i>	<i>Totalt</i>	<i>&lt; 1år</i>	<i>1-2 år</i>	<i>3-5 år</i>	<i>&gt; 5 år</i>
Tillgångar					
Lånefordringar	1 083 711 797	300 871 295	555 323 580	227 516 922	-
Obligationer	231 348 467	15 148 458	62 813 411	153 386 597	-
Fondandelar	18 120 671	18 120 671			-
Valutaterminer	649 463	649 463			-
Övriga fordringar	12 274 030	12 274 030			-
Likvida medel	59 333 836	59 333 836			-
<b>Summa</b>	<b>1 405 438 264</b>	<b>406 397 753</b>	<b>618 136 992</b>	<b>380 903 519</b>	<b>-</b>
Skulder					
Vinstandelslån	1 317 949 820				1 317 949 820
Skulder till koncernföretag	12 509 255	12 509 255			
Övrig kortfristig skuld	14 808 246	14 808 246			
<b>Summa</b>	<b>1 345 267 321</b>	<b>27 317 501</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 317 949 820</b>

### Odiskonterade kassaflöden 2016

<i>Betalningstid</i>	<i>Totalt</i>	<i>&lt; 1år</i>	<i>1-2 år</i>	<i>3-5 år</i>	<i>&gt; 5 år</i>
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			
<b>Summa</b>	<b>163 220 959</b>	<b>96 120 959</b>	<b>53 500 000</b>	<b>10 600 000</b>	<b>3 000 000</b>
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			
<b>Summa</b>	<b>164 674 437</b>	<b>2 309 268</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>162 365 100</b>

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

### Not 4 Administrationskostnader

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Styrelsearvode	57 552	0
Analyskostnader inkl. oberoende värdering	968 350	0
Redovisningstjänster	82 875	0
Bankkostnader	253 179	0
Fast förvaltningsarvode	9 599 662	993 428
Revisionskostnader	725 782	0
Pantbrevs kostnader	0	545 575
Övriga kostnader	633 485	73 576
<b>Summa</b>	<b>12 320 885</b>	<b>1 612 579</b>

### Revisionsuppdrag

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Revisionsuppdrag	725 782	-
Övriga lagstadgade uppdrag	-	-
Skatterådgivning	-	-
Värderingstjänster	-	-
Övriga kostnader	-	-
<b>Summa</b>	<b>725 782</b>	<b>-</b>

Arvoden enligt ovan avser ersättning till ÖhrlingsPricewaterhouseCoopersAB.

### Not 5 Antal anställda och personalkostnader

Bolaget har inte haft några anställda under räkenskapsåret eller föregående räkenskapsår. Ersättning har utgått till styrelsen med 57 (-) kkr . Den av bolaget utsedda AIF-förvaltaren Sentat Asset Management ABs ersättningspolicy finns på förvaltarens hemsida.

### Not 6 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Ränteintäkter och värdeförändring på lån och obligationer	125 023 437	13 977 888
<b>Summa</b>	<b>125 023 437</b>	<b>13 977 888</b>

**Scandinavian Credit Fund I AB (publ)**

559008-0627

**Not 7 Räntekostnader och liknande resultatposter**

	<b>2017-01-01- 2017-12-31</b>	<b>2016-01-01- 2016-12-31</b>
Räntekostnader vinstandelslån	-88 875 540	-10 146 600
Övriga räntekostnader	-17 748	-1 395
Reaförluster obligationer, terminer	-9 101 377	-756 658
Valutaresultat på likvida medel	-1 063 543	-230 449
<b>Summa</b>	<b>-99 058 208</b>	<b>-11 135 102</b>

**Not 8 Bokslutsdispositioner**

	<b>2017-01-01- 2017-12-31</b>	<b>2016-01-01- 2016-12-31</b>
Koncernbidrag	12 519 343	1 021 960
<b>Summa</b>	<b>12 519 343</b>	<b>1 021 960</b>

**Not 9 Skatt på årets resultat**

<b>Koncernen</b>	<b>2017-01-01- 2017-12-31</b>	<b>2016-01-01- 2016-12-31</b>
Resultat före skatt	0	208 247

**Avstämning av effektiv skatt**

	<b>2017-01-01- 2017-12-31</b>		<b>2016-01-01- 2016-12-31</b>	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Resultat före skatt		0		208 247
Skatt enligt gällande skattesats	22,0	0	22,0	45 814
Skatteeffekter av;				
Ej avdragsgilla kostnader		0		0
Ej skattepliktiga intäkter		0		0
Ökning av underskottsavdrag		0		0
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag		0		-45 814
Redovisad effektiv skatt		0		0
<b>Skatt enligt resultaträkning</b>		<b>0</b>		<b>0</b>



## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

### Not 10 Finansiella anläggningstillgångar

	2017-12-31	2016-12-31
Direktlån till företag	893 295 600	84 766 674
Upplupna räntor	11 874 514	1 063 595
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>905 170 114</b>	<b>85 830 269</b>
<b>Redovisat värde vid årets ingång</b>	<b>85 830 269</b>	<b>0</b>
Anskaffning av nya lån	926 318 817	102 476 064
Återbetalning av lån	-120 028 341	-17 709 390
Orealiserat valutaresultat	2 238 450	-
Periodiserad upplupen ränta	10 810 919	1 063 595
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>905 170 114</b>	<b>85 830 269</b>

Investeringsportföljen omfattade vid utgången av räkenskapsåret 71 (19) engagemang. Investeringsportföljen kommer att utökas med fler lån under de kommande åren vartefter nya vinstandelslån emitteras.

### Not 11 Kortfristiga placeringar

	2017-12-31	2016-12-31
Obligationer	214 315 207	51 422 901
Fondandelar	18 120 671	9 589 969
Valutaterminer	649 463	85 350
	<b>233 085 341</b>	<b>61 098 220</b>

### Not 12 Långfristiga skulder

Vinstandelslån

Vinstandelslånenens vinstandelsvärde 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

	2017-12-31	2016-12-31
Nominellt värde	1 141 320 279	157 204 363
Upplupet anskaffningsvärde	<b>1 182 045 820</b>	<b>162 365 100</b>
Orealiserat resultat	40 725 541	5 160 452
Realiserat resultat	48 149 999	4 986 148
Totalt resultat vinstandelslån	<b>88 875 540</b>	<b>10 146 600</b>

Resultatet avseende vinstandelslånen om 88,9 (10,1) Mkr utbetalts i januari året efter räkenskapsåret i form av vinstandelsvärde och omvandlas till nya vinstandelslån.

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

<b>Redovisat värde vid årets ingång</b>	<b>162 365 100</b>	<b>0</b>
Upptagande av nya lån	1 025 463 984	157 204 363
Inlösen av lån	-41 348 068	-
Upplupen avkastning	35 564 803	5 160 737
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>1 182 045 820</b>	<b>162 365 100</b>

### Not 13 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2017-12-31	2016-12-31
Fast förvaltningsarvode	-	397 307
Övrigt	-	22 579
	-	<b>419 886</b>

### Not 14 Investerarredovisning

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Ränteintäkter och värdeförändringar på lån och obligationer	125 023 436	13 977 888
Valutaresultat, övriga räntekostnader	-10 182 668	-988 502
Administrationskostnader	-12 320 885	-1 612 579
Kreditförluster	-1 125 000	-
Resultatandel vinstandelslån	-88 875 540	-10 146 600
<b>Resultat före skatt och koncernbidrag</b>	<b>12 519 343</b>	<b>1 230 207</b>

### Not 15 Kassaflöde från den löpande verksamheten

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Resultat efter finansiella poster	12 519 343	1 230 207
Periodiserade ränteintäkter	-13 846 038	-2 294 136
Orealiserade värdeförändringar finansiella tillgångar	-4 484 560	-1 666 343
Orealiserat valutaresultat finansiella tillgångar	1 976 077	-928 285
Periodiserad ränta vinstandelslån	35 564 803	5 160 738
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>31 729 625</b>	<b>1 502 181</b>

### Not 16 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

	2017-12-31	2016-12-31
Bankgaranti till Euroclear	50 000	50 000
Ställda säkerheter till Danske Bank för OTC derivat	5 750 000	0
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>5 750 000</b>	<b>50 000</b>

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

### Not 17 Närståendetransaktioner

Företaget är helägt dotterföretag till Skandinaviska Kreditfonden AB, org nr 559000–6556 med säte i Stockholm. Ingen väsentlig försäljning eller inköp har skett inom koncernen eller andra närstående bolag.

### Not 18 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 definierat 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 kompletterande 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

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

#### Beräkningar

Vinstandelsvärde

Värde vid årets ingång	165 365 000
Värde vid årets utgång	1 193 722 502
Antalet andelar vid årets slut	11 039 904

$1\,193\,722\,502 / 11\,039\,904 = 108,13$

**Scandinavian Credit Fund I AB (publ)**

559008-0627

**Underskrifter**

Stockholm 2018-04-26

Michael Gunnarsson  
Styrelseordförande

Peter Norman  
Verkställande direktör/Styrelseledamot

Fredrik Sjöstrand  
Styrelseledamot

Per Friman  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats 2018-04-26  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson  
Auktoriserad revisor

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

### Övrigt

#### Beslut vid stämman 2017

Årsstämman hölls den 23 maj varvid bland annat följande beslut fattades. Koncernbidrag till moderbolaget om 1 021 960 kr. Samtliga styrelseledamöter och styrelseordförande omvaldes.

#### Kommande informationstillfälle

Årsredovisning för 2018 lämnas den 27 april 2018.  
Delårsrapport för första halvåret 2018 lämnas den 31 augusti 2018.

#### Kontaktperson

Peter Norman, VD

#### Kontaktuppgifter

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)  
Box 16 357  
103 26 Stockholm

Bolagets säte: Stockholm

Reg. Nr.: 559008-0627

[info@kreditfonden.se](mailto:info@kreditfonden.se)

[www.kreditfonden.se](http://www.kreditfonden.se)

#### Offentliggörande

Denna information är sådan information som Scandinavian Credit Fund I AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnas genom den ovan angivna VDn försorg, för offentliggörande den 27 april 2018.