

Årsredovisning för

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

För perioden
2018-01-01 - 2018-12-31

Innehållsförteckning:	Sida
Förvaltningsberättelse	2–3
Resultaträkning	4
Balansräkning	5
Rapport över förändring i eget kapital	7
Kassaflödesanalys	8
Noter	9–24
Underskrifter	25
Övrig information	26

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 2018 – 31 december 2018.

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 Finserve Nordic 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, 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.

RESULTAT OCH STÄLLNING

Verksamheten har haft en fortsatt positiv utveckling under året. Förvaltad kapital har ökat genom nya direktlån finansierade genom emission av vinstandelslån och ett positivt förvaltningsresultat. Den första emissionen skedde den 1 februari och därefter har ytterligare 11 emissioner skett månadsvis under året. Fonden hade vid årsskiftet 2017 en balansomslutning på ca 1,2 mdr och har under året ökat till ca 2,9 mdr vid utgången av 2018.

Bolaget har under det gångna 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 1,5 år. Andelen lånefordringar har fortsatt att öka i portföljen och utgjorde vid årsskiftet runt 84% mot (80%) föregående år. Totalt uppgick antalet direktlån till 84 fördelat på 48 olika motparter.

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 bidrar 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 10,27% (11,43%). Vinstandelsränta för året har uppgått till 7,02% (8,13%). Fondens fasta förvaltningsarvode uppgick till 32 366 kkr (9 599 kkr) och det rörliga förvaltningsarvodet uppgick till 37 557 kkr (12 519 kkr).

Det rörliga förvaltningsarvodet beräknas och regleras månadsvis. Det årsbaserade "High watermark" finns kvar och begränsar uttaget av rörligt arvode om villkoren inte uppfylls.

Bolaget har under året haft en kredithändelse som föranlett en konstaterad kreditförlust om 375 kkr (1 125 kkr).

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

I samband med fastställandet av årsredovisningen har bolaget fattat beslut om att göra en substantiell nedskrivning av ett innehav i en obligation. Nedskrivningen kommer att påverka NAV-kursen för april med ca -0,6%.

FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

Bolaget har som målsättning att uppnå 6–8 % årlig nettoavkastning till innehavarna av vinstandelslån. Affärsåret är för närvarande gott och bolaget kan konstatera att verksamhetsåret 2019 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 Mkr*

	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Vinstandelsvärde %	7,0	8,1	6,6
Balansomslutning	2 897	1 210	166

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 lämnades under 2017 till moderbolaget med totalt 12 519 Kkr, vilket motsvarade det rörliga förvaltningsarvodet. Då uttaget av rörligt arvode under 2018 reglerats löpande så har arvodet istället fakturerats månadsvis. Både fast och rörligt arvode ingår i administrativa kostnader från och med 2018, se not 9.

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 ÄRL.

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	Not	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
	1,2		
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	6	204 767 560	68 418 534
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	103 908 868	56 604 902
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-221 580 350	-99 058 208
Konstaterade kreditförluster		-375 000	-1 125 000
Reserv för förväntade kreditförluster		-8 586 977	0
Administrationskostnader	9,10	-78 134 101	-12 320 885
Rörelseresultat		0	12 519 343
Resultat före bokslutsdispositioner		0	12 519 343
Bokslutsdispositioner	11	0	-12 519 343
Resultat före skatt		0	0
Skatt på årets resultat	12	0	0
Årets resultat		0	0
Rapport över totalresultat			
Årets resultat		0	0
Övriga totalresultat		0	0
Övriga totalresultat för året netto efter skatt		0	0
Summa totalresultat för året		0	0

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	Not	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Finansiella anläggningstillgångar	13	2 115 206 005	905 170 114
		2 115 206 005	905 170 114
Summa anläggningstillgångar		2 115 206 005	905 170 114
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	14	37 888 364	12 274 030
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		388 521	0
		38 276 885	12 274 030
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Övriga kortfristiga placeringar	15	388 772 247	233 085 341
		388 772 247	233 085 341
<i>Kassa och bank</i>		354 927 650	59 333 836
Summa omsättningstillgångar		781 976 782	304 693 207
SUMMA TILLGÅNGAR		2 897 182 787	1 209 863 321

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	Not	2018-12-31	2017-12-31
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		0	0
Årets resultat		0	0
		0	0
Summa eget kapital		500 000	500 000
<i>Långfristiga skulder</i>			
Övriga långfristiga skulder	16	2 845 489 622	1 182 045 820
		2 845 489 622	1 182 045 820
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag		2 577 991	12 509 255
Övriga kortfristiga skulder	17	41 262 740	14 808 246
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	7 352 434	0
		51 193 165	27 317 501
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 897 182 787	1 209 863 321

Rapport över förändringar i eget kapital

	<i>Aktie- kapital</i>	<i>Balanserad vinst</i>	<i>Årets resultat</i>	<i>Totalt</i>
Vid periodens början 1 januari 2017	500 000	-208 247	208 247	500 000
Omföring av föreg. årsvinst	0	208 247	-208 247	0
Totalresultat				
Årets totalresultat	0	0	0	0
Summa övrigt totalresultat			0	0
Transaktioner med aktieägare	0	0	0	0
Summa transaktioner med aktieägare	0	0	0	0
Vid årets slut 31 december 2017	500 000	0	0	500 000
Vid periodens början 1 januari 2018	500 000	0	0	500 000
Omföring av föreg årsvinst	0	0	0	0
Totalresultat				
Årets totalresultat	0	0	0	0
Summa övrigt totalresultat	0	0	0	0
Transaktioner med aktieägare	0	0	0	0
Summa transaktioner med aktieägare	0	0	0	0
Vid årets slut 31 december 2018	500 000	0	0	500 000

Kassaflödesanalys

<i>Belopp i kr</i>	Not	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Den löpande verksamheten			
Erhållna räntor		254 905 399	108 668 915
Betalda räntekostnader och liknande resultatposter		-79 562 802	-62 429 863
Betalda administrationskostnader		-78 134 101	-12 320 885
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	19	97 208 496	33 918 167
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-25 992 767	-12 256 530
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		23 865 576	12 062 312
Kassaflöde från den löpande verksamheten		95 081 305	33 723 949
Investeringsverksamheten			
Förvärv av finansiella tillgångar		-1 544 443 819	-928 568 817
Återbetalning av finansiella tillgångar		364 332 737	120 028 341
Förvärv av kortfristiga placeringar		-310 839 477	-167 556 969
Avyttring/återbetalning av kortfristiga placeringar		170 036 814	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 320 913 745	-976 097 445
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		1 652 970 031	1 025 463 984
Inlösen av lån		-123 510 245	-41 348 068
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 529 459 786	984 115 916
Periodens kassaflöde		303 627 346	41 742 419
Likvida medel vid årets början		59 333 836	18 654 959
Omräkning av medel i utländsk valuta		- 8 033 532	-1 063 543
Likvida medel vid periodens slut		354 927 650	59 333 836

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Årsredovisningen för Scandinavian Credit Fund I AB har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2. 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.

Uppställningen av resultaträkningen har ändrats så att finansiella intäkter och kostnader flyttats upp i resultaträkningen och redovisas före administrationskostnader för att bättre spegla verksamheten. Rörelseresultatet för 2017 har genom flytten ändrats från -12 321 tkr till 0 kr. Förändringen har inte medfört någon förändring av årets resultat jämfört med tidigare.

Redovisningsprinciper och bedömningsgrunder i övrigt överensstämmer med tidigare år.

Nya redovisningsprinciper som tillämpas från och med den 1 januari 2018

IFRS 9: International Accounting Standards Board antog hösten 2016 den nya standarden IFRS 9 Finansiella instrument, vilken har tillämpats från och med 1 januari 2018. IFRS 9 innehåller en modell för klassificering och värdering av finansiella instrument, en framåtblickande nedskrivningsmodell för finansiella tillgångar och en väsentligt omarbetad ansats till säkringsredovisning. Införandet har inte inneburit någon förändring i klassificeringen av finansiella tillgångar.

Effekten av de nya nedskrivningskraven enligt IFRS 9 medförde i samband med övergången en effekt om 0,13% av ingående balans av lånefordringar 2018, motsvarande -1 150 tkr per den 31 januari 2018. Bolaget har inte redovisat några jämförelsetal för 2017 i enlighet med standardens undantag. Vidare har bolaget inte redovisat effekten av övergången över ingående eget kapital 2018 utan istället över resultaträkningen 2018. Detta bedöms som mest rättvisande för fondens investerare eftersom vinstandelsräntan 2017 bestämts utifrån då gällande principer. Bolaget har även för 2018 valt att redovisa de konstaterade kreditförlusterna på egen rad i resultaträkningen då detta bedöms visa den mest rättvisande och transparanta bilden över utvecklingen. Reserveringen har ökat under 2018 i samband med den ökande utlåningen. Vid utgången den 31 december 2018 uppgick den totala reserven till -8 587 tkr, se vidare not 4 och 13.

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

Nya standarder som ännu inte trätt kraft

IFRS 16: Leasingavtal tillämpas från och med 1 januari 2019. Frivillig tillämpning var möjlig retroaktivt från 1 januari 2018. Scandinavian Credit Fund I har inga väsentliga leasingavtal och har gjort bedömningen att införandet av standarden inte kommer att medföra någon påverkan på bolagets räkenskaper.

Omräkning av utländsk valuta

Alla monetära poster (fordringar och skulder) i utländsk valuta räknas om till balansdagens kurs. Valutavinsten redovisas i ränteutgifter och liknande resultatposter och valutaförluster redovisas i räntekostnader och liknande resultatposter.

Klassificering av anläggningstillgångar och omsättningstillgångar i balansräkningen

Till anläggningstillgångar hör lånefordringar vilka avsikten är att hålla till förfall. Till omsättningstillgångar hör kortfristiga placeringar samt bankkonton.

Finansiella instrument (principer tillämpade från 1 januari 2018)

Redovisning och värdering

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. Finansiella skulder redovisas när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar eller skulder värderas initialt till verkligt värde. Transaktionskostnader hänförliga till finansiella tillgångar eller skulder som redovisas till verkligt värde via resultatet kostnadsförs direkt i resultaträkningen. Direkt efter det första redovisningstillfället redovisas en reserv för förväntade kreditförluster för tillgångar som i efterföljande redovisning redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Upplupet anskaffningsvärde och effektivränta

Upplupet anskaffningsvärde är det belopp till vilket den finansiella tillgången eller den finansiella skulden värderas vid första redovisningstillfället minus återbetalningar, plus eller minus ackumulerade periodiseringar vid användning av effektivräntemetoden på eventuell skillnad mellan det ursprungliga beloppet och beloppet på förfallodagen och, för finansiella tillgångar, justerat med hänsyn tagen till en eventuell förlustreserv.

Effektivräntan är den ränta som exakt diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under den förväntade löptiden för den finansiella tillgången eller finansiella skulden, till redovisat bruttovärde för en finansiell tillgång (dvs. dess upplupna anskaffningsvärde före eventuell förlustreserv). Förväntade kreditförluster beaktas inte i beräkningen av effektivräntan.

Ränteintäkter

Ränteintäkter beräknas genom att tillämpa effektivräntan på den finansiella tillgångens redovisade bruttovärde. Om de finansiella tillgångarna är köpta eller utgivna kreditförsämrade alternativt är kreditförsämrade (befinner sig i tredje stadiet) ska ränteintäkterna beräknas genom att tillämpa effektivräntan på tillgångarnas upplupna anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar

Klassificering och efterföljande värdering

Från och med den 1 januari 2018 tillämpar bolaget IFRS 9 och klassificerar sina finansiella tillgångar i följande värderingskategorier

- verkligt värde via resultaträkningen, och
- upplupet anskaffningsvärde.

Klassificeringskraven för skuldinstrument beror på följande (1) bolagets affärsmodell för att förvalta finansiella tillgångar och (2) egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången. Utifrån dessa faktorer klassificerar bolaget sina investeringar i skuldinstrument i en av de följande värderingskategorier:

- Upplupet anskaffningsvärde - Tillgångar som innehas i syfte att inkassera avtalsmässiga kassaflöden där endast kassaflöden motsvarar kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Det redovisade värdet justeras för eventuella reserver för förväntade kreditförluster.
- Verkligt värde via resultaträkningen - Tillgångar som inte uppfyller kriterierna för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via övrigt totalresultat, redovisas till verkligt värde via resultatet.

Bolagets affärsmodell återspeglar hur bolaget förvaltar sina finansiella tillgångar för att kunna generera kassaflöden. Faktorer som beaktas för att fastställa affärsmodellen för en grupp tillgångar omfattar tidigare erfarenhet av hur kassaflödena från dessa tillgångar har inkasserats, hur tillgångens resultat värderas och redovisas till nyckelpersoner i ledningen, samt hur förvaltare av tillgångarna ersätts.

Bolagets klassificering och värdering av finansiella tillgångar har inte förändrats i och med införandet av IFRS 9.

Nedskrivning

Bolaget bedömer på en framåtblickande basis de förväntade kreditförlusterna (ECL) som förknippas med dess finansiella tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde, och för den exponering som uppkommer genom låneåtaganden och finansiella garantiavtal. I modellen för förväntade kreditförluster värderas reserven baserat på den estimerade risken vid beräkningstillfället, huruvida en

signifikant ökning i kreditrisk har inträffat sedan första redovisningstillfället, förväntade framtida värdet av säkerheter och bedömd makroekonomisk utveckling, även om ingen faktisk förlusthändelse har inträffat. Vidare kommer bolaget i första hand att ta använda sig av extern information. Informationen består av tidigare händelser, nuvarande omständigheter och rimliga verifierbara prognoser av framtida ekonomiska förhållanden som skulle kunna påverka förväntade framtida kassaflöden. Vid beräkningen av de förväntade kreditförlusterna ska hänsyn tas till både tillgångsspecifika och makroekonomiska faktorer och avspeglar bolagets förväntningar om dessa.

Avsikten med den modellen för förväntade kreditförluster är att redovisningen ska avspeglar Fondens förväntningar om de faktorer som påverkar nedskrivningarna och att dessa ska påverka redovisningen tidigare än under IAS 39. Som en konsekvens av detta blir reserveringarna för kreditförluster mer känsliga för förändringar i ekonomiska framtidsutsikter och är därför mer volatila jämfört med IAS 39. Fonden har gjort en expertbaserad bedömning för att identifiera koppling mellan makroekonomiska variabler och de förväntade kreditförlusterna. Tre scenarier har tagits fram, Bas, Positiv och Negativ

Bolaget beräknar reserveringsbehovet för förväntade kreditförluster utifrån exponering vid fallissemang, EAD, för varje enskild kredit. I EAD inkluderas lånebeloppet, obetald ränta samt kostnader för lösgörande av säkerheten. Exponeringen minskas med ett justerat värde för de säkerheter som finns för respektive kredit och får på så sätt fram förväntad förlust vid fallissemang, LGD. Den förväntade förlusten multipliceras därefter med sannolikheten för en faktisk kredithändelse, PD, vilket ger reserveringsbehovet för kreditens förväntade förlust, ECL.

De säkerheter som bolaget kan erhålla i samband med kreditgivningen kan utgöras av pantbrev i fastigheter, aktier i noterade och onoterade bolag, fakturafordringar, garantier från ägare mm. Det bedömda värdet av säkerheterna reduceras enligt en intern modell med mellan 80% ner till 20% beroende på vilken typ av säkerhet som erhålls. Det justerade säkerhetsvärdet används i modellen för att beräkna LGD. Oavsett om det justerade säkerhetsvärdet överstiger exponeringen, EAD, så beräknas LGD alltid som minst 12% av EAD. Det gör att reservering enligt modellen alltid görs även om det justerade säkerhetsvärdet överstiger eller är lika med exponeringen.

Den förväntade förlusten, LGD, enligt ovan multipliceras med sannolikheten för en faktisk kredithändelse. Bolaget använder samma skala som UC gör vid framtagande av sannolikheten för en faktisk kredithändelse, PD. UCs riskklasser visar på sannolikheten för att ett bolag ska hamna på obestånd (konkurs, utmätning eller rekonstruktion) inom ett år. UC har 5 riskklasser där 1 har högsta risk och 5 lägsta risk. Bolaget gör på motsvarande sätt en intern kreditbedömning enligt motsvarande skala som bygger på fyra olika parametrar, kreditbetyg från extern part (UC eller motsvarande), historik och kompetens, risk för finansiella påfrestningar och finansiell motståndskraft. Parametrarna vägs samman och ger ett kreditbetyg 1-5. Kreditbetyget jämförs med UCs ranking vid bestämmandet av sannolikheten för en faktisk kredithändelse.

Bolaget ser över sina lånefordringar månadsvis för att bedöma behovet av reserveringar enligt modellen. Bedömningen görs individuellt för varje låneavtal varefter den totala reserven summeras.

Modellen, som omfattar samtliga finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde, bygger på en indelning av tillgångarna i tre kategorier:

Kategori 1

Varje finansiell tillgång hänförs till Kategori 1 då den redovisas första gången, med undantag för de tillgångar för vilka det finns objektiva belägg för att de har en försämrad kreditvärdighet. För tillgångar i Kategori 1 redovisas reserveringar för kreditförluster beräknade som tolv månaders förväntad förlust, vilket baseras på sannolikheten för att motparten fallerar inom tolv månader från balansdagen. Ett lån flyttas från kategori 1 till kategori 2 när lånet har en signifikant ökad risk. Med signifikant risk avses när räntefordringar på lånet är förfallna med mer än 30 dagar.

Kategori 2

Här redovisas tillgångar som överförts från Kategori 1. För tillgångar i Kategori 2 redovisas reserveringar för kreditförluster beräknade som kreditens förväntade förlust över hela löptiden, vilket baseras på sannolikheten för att motparten fallerar någon gång under tillgångens hela löptid. När ett lån är helt eller delvis förfallna mer än 90 dagar, eller av annan anledning anses vara osannolika att

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

bli återbetalda förflyttas det till kategori 3 och då anses lånet vara i default.

Kategori 3

Denna kategori innefattar tillgångar för vilka det finns objektiva belägg för att de har en försämrad kreditvärdighet. För tillgångar i Kategori 3 redovisas reserveringar för kreditförluster beräknade på samma sätt som för tillgångar i Kategori 2.

Ett lån kan förflyttas mellan kategori 1 och kategori 2, även direkt till kategori 3 om bolaget får information om att det är osannolikt att låntagaren kan fullgöra sina kontraktuella förpliktelser i tid.

Beräkning och redovisning av ränteintäkter från de finansiella tillgångarna styrs av vilken Kategori de är hänförliga till. För Kategori 1 och 2 beräknas ränteintäkten utifrån effektivräntan på bokfört värde, utan hänsyn tagen till någon reservering för kreditförlust. För Kategori 3 beräknas ränteintäkten utifrån effektivräntan på upplupet anskaffningsvärde (netto), det vill säga efter avdrag för reservering för kreditförlust.

Reservering för förväntade kreditförluster enligt modellen görs i bolagets redovisning på portföljnivå utifrån en summering av reserveringsbehovet på varje enskilt lån. Indelning i de olika kategorierna och gjorda reserveringar återfinns i not 13.

Nedskrivningar av finansiella tillgångar före 1 januari 2018

Bolagets finansiella tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Nedskrivning har gjorts i enlighet med IAS 39 då kredithändelse inträffat eller då indikation på värdenedgång funnits. Nedskrivningar och reservering för kreditförluster redovisas i rörelseresultatet efter räntekostnader och liknande resultatposter.

Finansiella skulder

Under både den aktuella och föregående perioden har finansiella skulder klassificerats som värderade till upplupet anskaffningsvärde i efterföljande perioder, med undantag för:

- Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet: denna klassificering tillämpas på derivat och andra finansiella skulder som identifierats som redovisade till verkligt värde via resultatet vid initial redovisning.

Borttagande från rapporten över finansiell ställning

Finansiella skulder tas bort från rapporten över finansiell ställning när de utsläcks (dvs. när förpliktelser som anges i avtalet fullgörs, annulleras eller upphör)

Derivat redovisas initialt till verkligt värde per det datum då derivatavtalet ingås och omvärderas i efterföljande perioder till verkligt värde. Samtliga derivat redovisas som tillgångar om det verkliga värdet är positivt och som skulder om det verkliga värdet är negativt.

Vinstandelslån redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Värdet på vinstandelslånen är beroende av avkastningen från de tillgångar som förvaltas i fonden med avdrag för förvaltningskostnader. Investerarna i fonden är inte garanterade någon avkastning 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 minimiräntan på insatt kapital. SSVX 90 används som minimiränta vid beräkningen 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 förvaltade tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde så klassificeras vinstandelslånen som övriga finansiella skulder.

Förvaltningsarvoden regleras månadsvis med förvaltaren enligt gällande prospekt och avskiljs från investeringsportföljen.

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

Not 2 Klassificering av tillgångar och skulder**Tabellen visar hur tillgångar och skulder klassificerats per 2018-12-31**

<i>Tillgångar</i>	<i>Totalt</i>	<i>Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen</i>	<i>Tillgångar redovisade till upplupet anskaffnings- värde</i>	<i>Skulder redovisade till upplupet anskaffnings- värde</i>
Finansiella anläggningstillgångar				
Lånefordringar	2 115 206 005	0	2 115 206 005	0
Kortfristiga fordringar	38 276 885	0	38 276 885	0
Kortfristiga placeringar				
Obligationer	356 939 229	356 939 229	0	0
Fondandelar	21 097 010	21 097 010	0	0
Valutaderivat	10 736 008	10 736 008	0	0
Likvida medel	354 927 650	0	354 927 650	0
	2 897 182 787	388 772 247	2 508 410 540	0
<i>Skulder</i>				
Långfristiga skulder				
Vinstandelslån	2 845 489 622	0	0	2 845 489 622
Skulder till koncernföretag	2 577 991	0	0	2 577 991
Övriga kortfristiga skulder	41 262 740	1	0	41 262 739
Upplupna kostnader	7 352 434	0	0	7 352 434
	2 896 682 787	1	0	2 896 682 786

Tabellen visar hur tillgångar och skulder klassificerats per 2017-12-31

<i>Tillgångar</i>	<i>Totalt</i>	<i>Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen</i>	<i>Tillgångar redovisade till upplupet anskaffnings- värde</i>	<i>Skulder redovisade till upplupet anskaffnings- värde</i>
Finansiella anläggningstillgångar				
Lånefordringar	905 170 114	0	905 170 114	0
Kortfristiga fordringar	12 274 030	0	12 274 030	0
Kortfristiga placeringar				
Obligationer	214 315 208	214 315 208	0	0
Fondandelar	18 120 670	18 120 670	0	0
Valutaderivat	649 463	649 463	0	0
Likvida medel	59 333 836	0	59 333 836	0
	1 209 863 321	233 085 341	976 777 980	0
<i>Skulder</i>				
Långfristiga skulder				
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
	1 209 363 321	3 108 758	0	1 206 254 563

Not 3 Tillgångar och skulder till verkligt värde

Kortfristiga placeringar och derivat värderas till verkligt värde. Positiva värdeförändringar redovisas över resultaträkningen som räntetäkter och liknande resultatposter och negativa värdeförändringar redovisas som räntekostnader och liknande resultatposter. Obligationer värderas till noterade midpriser. Om aktuellt pris saknas används senast noterade pris. Kursen bedöms i dessa fall utifrån prishistorik i det aktuella instrumentet eller kurs från oberoende mäklare i nära anslutning till rapportdagen. Priser verifieras av oberoende värderare som är KPMG. Derivat som används för säkringsändamål avser valutaterminer. Terminerna värderas utifrån noterade kurser för respektive valuta. Värdering av fondandelar sker till aktuellt NAV. Uppgift om NAV erhålls från den externa fondförvaltaren, vilket löpande rimlighetsbedöms av bolaget. Värdet omräknas till kronor per balansdagen.

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 2018-12-31.

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

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

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbar på marknaden.

Värdering av instrument i nivå 2 och 3 beskriven ovan.

<i>Tillgångar</i>	<i>Nivå 1</i>	<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>	<i>Summa</i>
Övriga kortfristiga placeringar				
- Värdepapper som innehavs för handel	0	356 939 229	0	356 939 229
- Fondandelar	0	0	21 097 010	21 097 010
- Derivat som används för säkringsändamål	0	10 736 008	0	10 736 008
Summa tillgångar	0	367 772 247	21 097 010	388 772 247

*Skulder***Övriga kortfristiga skulder**

- Derivat som används för säkringsändamål	0	1	0	1
Summa skulder	0	1	0	1

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.

<i>Tillgångar</i>	<i>Nivå 1</i>	<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>	<i>Summa</i>
Övriga kortfristiga placeringar				
- 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
Summa tillgångar	0	214 964 671	18 120 670	233 085 341

*Skulder***Övriga kortfristiga skulder**

- Derivat som används för säkringsändamål	0	3 108 758	0	3 108 758
Summa skulder	0	3 108 758	0	3 108 758

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. Bedömningen motiveras med att den genomsnittliga löptiden i portföljen är relativt kort.

Koncernbidrag

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

Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Bolagets viktigaste bedömning vid upprättandet av de finansiella rapporterna är värderingen av lånefordringarna.

Not 5 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 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 förlängning 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. Bolagets säkerheter varierar beroende på vilken typ av säkerhet som kan erhållas från motparten. Säkerheterna kan utgöras av garanti från ägare, moderbolagsgarantier, aktiepanter, pantbrev i fastigheter, likvida medel mm. 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.

Vidare kan Bolaget investera kapitalet i marknadsnoterade obligationer, fondandelar, derivat eller inlåning till kreditinstitut.

Likviditetsrisk: Likviditetsrisk kan uppkomma i bolaget om låneengagemang ej återbetalas i tid eller om avyttring av kortfristiga placeringar inte kan genomföras på grund av ofördelaktiga priser eller en illikvid marknad. Bolaget har enligt prospektvillkoren ingen skyldighet att återlösa utställda vinstandelslån, vilket reducerar likviditetsrisken för bolaget.

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.

Ränterisk: Merparten av bolagets tillgångar är lånefordringar som innehas med avsikt att hålla till förfall. Löptiden i portföljen uppgick vid årsskiftet 1,5 år vilket gör att ränterisken är begränsad. Någon omvärdering av fordringarna med hänsyn till ränteförändringar görs inte då lånen redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

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. Framväxten av aktörer som tillgodoser den typen av lån kan även bidra till att räntorna på dessa krediter sjunker då konkurrensen om låntagarna ökar. Detta kan innebära att den förväntade avkastningen på en placering i bolaget kan sjunka över tiden.

Valutarisker: Bolagets huvudvaluta är svenska kronor. I de fall placeringar görs i andra valutor sker normalt valutasäkring till kronor. Derivat används normalt för att neutralisera eventuella valutarisker. Valutarisken för bolaget är därmed begränsad. Säkringsredovisning tillämpas ej.

Motpartsrisk: Bolaget är exponerad mot låntagare som ingått låneavtal med bolaget. Motpartsrisk uppkommer också i ingångna derivatkontrakt och återköpsavtal. En bedömning av motpartens kreditrisk görs innan engagemang ingås i derivatplaceringar.

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

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

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. Vinstandelslånen har ingen löpande räntebetalning då avkastningen erläggs i form av nya andelar.

Odiskonterade kassaflöden 2018

<i>Betalningstid</i>	<i>Totalt</i>	<i>< 1år</i>	<i>1-2 år</i>	<i>3-5 år</i>	<i>> 5 år</i>
Tillgångar					
Finansiella anläggningstillgångar					
Lånefordringar	2 448 142 100	947 127 987	776 610 956	724 403 157	-
Kortfristiga fordringar	38 276 885	38 276 885			
Kortfristiga placeringar					
Obligationer	450 481 940	42 114 263	119 170 036	289 197 641	-
Fondandelar	21 097 010	21 097 010			-
Valutaterminer	10 736 008	10 736 008			
Likvida medel	354 927 650	354 927 650			
Summa	3 323 661 593	1 414 279 803	895 780 992	1 013 600 798	-
Skulder					
Långfristiga skulder					
Vinstandelslån	2 845 489 622			2 845 489 622	
Skulder till koncernföretag	2 577 991	2 577 991			
Övrig kortfristig skuld	48 615 174	48 615 174			
Summa	2 896 682 787	51 193 165	0	0	2 845 489 622

Odiskonterade kassaflöden 2017

<i>Betalningstid</i>	<i>Totalt</i>	<i>< 1år</i>	<i>1-2 år</i>	<i>3-5 år</i>	<i>> 5 år</i>
Tillgångar					
Finansiella anläggningstillgångar					
Lånefordringar	1 083 711 797	300 871 295	555 323 580	227 516 922	-
Kortfristiga fordringar	12 274 030	12 274 030			
Kortfristiga placeringar					
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			
Likvida medel	59 333 836	59 333 836			-
Summa	1 405 438 264	406 397 753	618 136 992	380 903 519	-
Skulder					
Långfristiga 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			
Summa	1 345 267 321	27 317 501	0	0	1 317 949 820

Not 6 Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	204 767 560	68 418 534
Summa	204 767 560	68 418 534

Ränta enligt effektivräntemetoden från finansiella anläggningstillgångar.

Not 7 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Ränteintäkter och värdeförändring på obligationer och fondandelar	73 365 077	52 424 697
Reavinst valutaterminer	25 902 957	4 038 497
Övriga intäkter	4 640 834	141 709
Summa	103 908 868	56 604 902

Ränta och värdeförändringar från övriga kortfristiga placeringar och valutaterminer.

Not 8 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Räntekostnader vinstandelslån	-186 633 305	-88 875 540
Övriga räntekostnader	-172 624	-17 748
Reaförluster obligationer, terminer	-26 740 889	-9 101 377
Valutaresultat	-8 033 532	-1 063 543
Summa	-221 580 350	-99 058 208

Not 9 Administrationskostnader

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Styrelsearvode, inklusive sociala avgifter	262 839	57 552
Analyskostnader inkl. oberoende värdering	348 350	968 350
Redovisningstjänster	41 875	82 875
Bankkostnader	704 003	253 179
Fast förvaltningsarvode	32 366 331	9 599 662
Rörligt förvaltningsarvode	37 557 357*)	
Revisionskostnader	691 183	725 782
Pantbrevs kostnader	0	0
Övriga kostnader	6 162 163	633 485
Summa	78 134 101	12 320 885

*) Rörligt förvaltningsarvode reglerades 2017 genom koncernbidrag, se not 11.

Revisionsuppdrag

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Revisionsuppdrag	691 183	725 782
Övriga lagstadgade uppdrag	-	-
Skatterådgivning	-	-
Värderingstjänster	-	-
Övriga kostnader	-	-
Summa	691 183	725 782

Arvoden enligt ovan avser ersättning till ÖhrlingsPricewaterhouseCoopersAB.

Not 10 Antal anställda och personalkostnader

Bolaget har inte haft några anställda under räkenskapsåret eller föregående räkenskapsår. Ersättning har utgått till styrelsen med 263 (57) kkr inklusive arbetsgivaravgifter. Den av bolaget utsedda AIF-förvaltaren Finserve Nordic ABs ersättningspolicy finns på förvaltarens hemsida.

Not 11 Bokslutsdispositioner

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Koncernbidrag	0	12 519 343
Summa	0	12 519 343

*) Rörligt förvaltningsarvode reglerades under 2017 genom koncernbidrag. Under 2018 har arvodet fakturerats månadsvis och ingår i administrativa kostnader not 9.

Not 12 Skatt på årets resultat

<i>Koncernen</i>	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Resultat före skatt	0	0

Avstämning av effektiv skatt

		2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
	Procent	Belopp	Belopp
Resultat före skatt		0	0
Skatt enligt gällande skattesats	22,0	0	0
Skatteeffekter av;			
Ej avdragsgilla kostnader		0	0
Ej skattepliktiga intäkter		0	0
Ökning av underskottsavdrag		0	0
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag		0	0
Redovisad effektiv skatt		0	0
Skatt enligt resultaträkning		0	0

Not 13 Finansiella anläggningstillgångar

	2018-12-31	2017-12-31
Direktlån till företag	2 073 277 411	893 295 600
Upplupna räntor	41 928 594	11 874 514
Redovisat värde vid årets slut	2 115 206 005	905 170 114

Redovisat värde vid årets ingång	905 170 114	85 830 269
Anskaffning av nya lån	1 544 443 819	926 318 817
Återbetalning av lån	-364 332 737	-120 028 341
Orealiserat valutaresultat	8 832 706	2 238 450
Upplupen ränta	30 054 080	10 810 919
Reserv för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9	-8 586 977	0
Konstaterad förlust	-375 000	0
Redovisat värde vid årets slut	2 115 206 005	905 170 114

Investeringsportföljen omfattade vid utgången av räkenskapsåret 84 (71) engagemang. Investeringsportföljen kommer att utökas med fler lån under de kommande åren vartefter nya vinstandelslån emitteras.

Reserveringen för förväntade kreditförluster baseras på bolagets exponering vid fallissemang (EAD) i förhållande till det justerade värdet av säkerheterna vilket ger förväntad förlust vid fallissemang (LGD). I EAD inkluderas lånebeloppet, obetald ränta samt kostnader för lösgörandet av säkerheten. LGD är utgör i bolagets modell alltid minst 12 procent av lånebeloppet. Det medför att avsättning till reserven för förväntade kreditförluster görs även fast bolaget anser att det justerade säkerhetsvärdet överstiger exponeringen. Reserveringsbehovet beräknas som LGD multiplicerat med sannolikheten för fallissemang. Sannolikheten baseras antaganden som överensstämmer med UCs riskklasser. Bolaget hade vid utgången av räkenskapsåret följande antaganden som grund för reserveringen enligt antagen modell.

	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	
Direktlån	12 månader	Återst. löptid	Återst. löptid	Totalt
Exponering vid fallissemang (EAD)	1 992 862 503		137 240 599	2 130 103 102
Justerat värde säkerheter	2 542 192 451		157 062 473	2 699 254 924
Förlust vid fallissemang (LGD)	336 722 855		3 460 663	340 183 518
Sannolik för fallissemang (PD)	1,52%		100%	2,52%
Reserv (LGD*PD)	5 126 314		3 460 663	8 586 977
Förväntade kreditförluster i % (ECL)	0,26%		2,52%	0,40%

Av den första följande tabeller nedan framgår indelningen i de olika kategorier som beskrivits i not 4 samt förflyttningen av lånefordringar under året mellan de olika kategorierna. I den andra tabellen framgår reserveringen som gjorts i respektive kategori och hur reserveringen förändrats under året. Båda tabellerna i förhållande till bokförda värden vid utgången av räkenskapsåret.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

Direktlån	Kategori 1 12månader	Kategori 2 Återst. löptid	Kategori 3 Återst. löptid	Totalt
Bruttovärde 1 januari 2018	905 170 114	0	0	905 170 114
Förändringar				
Från kategori 1 till 2	-40 000 000	40 000 000	0	0
Från kategori 1 till 3	-117 240 000	0	117 240 000	0
Från kategori 2 till 3	0	-20 000 000	20 000 000	0
Från kategori 2 till 1	17 000 000	-17 000 000		0
Återbetalda lån	-364 332 737	-3 000 000		-367 332 737
Nya lån	1 544 443 819			1 544 443 819
Förändring i upplupen ränta	41 499 594		429 000	41 928 594
Konstaterad förlust	-375 000			-375 000
Valutaförändringar			-41 808	-41 808
Bruttovärde 31 december 2018	1 986 165 790	0	137 627 192	2 123 792 982
Reservering enligt IFRS 9	-5 126 314		-3 460 663	-8 586 977
Bokfört värde 31 december 2018	1 981 039 476	0	134 166 529	2 115 206 005

Reservering per kategori framgår nedan.

Reservering enligt IFRS 9 Direktlån	Kategori 1 12månader	Kategori 2 Återst. löptid	Kategori 3 Återst. löptid	Totalt
Reserver 1 januari 2018	0	0	0	0
Förändring över resultaträkningen	-5 126 314	0	-3 460 663	-8 586 977
Reserver 31 december 2018	-5 126 314	0	-3 460 663	-8 586 977
<i>Förändringar över resultat- räkningen</i>				
Från kategori 1 till 2	18 115	-5 267 747		-5 249 632
Från kategori 1 till 3	118 530		-2 754 663	-2 636 133
Från kategori 2 till 3		465 340	-706 000	-240 660
Från kategori 2 till 1	-138 959	2 161 747		2 022 788
Återbetalda lån		3 000 000		3 000 000
Reservering tillkommande lån	-5 124 000			-5 124 000
Förändrade antaganden		-359 340		-359 340
Förändring över resultaträkningen	-5 126 314	0	-3 460 663	-8 586 977

Den totala reserven uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 0,4% av den totala lånestocken inklusive upplupna räntor.

Not 14 Övriga Fordringar

	2018-12-31	2017-12-31
Ej likviderade värdepappersaffärer	37 888 364	3 591 519
Övriga kortfristiga fordringar	0	8 682 511
Summa	37 888 364	12 274 030

Genomförda affärer som ännu inte likviderats.

Not 15 Kortfristiga placeringar

	2018-12-31	2017-12-31
Obligationer	356 939 229	214 315 207
Fondandelar	21 097 010	18 120 671
Valutaterminer	10 736 008	649 463
Summa	388 772 247	233 085 341

Redovisat värde vid årets ingång	233 085 341	61 098 220
Anskaffningsvärde nya placeringar	300 752 933	168 117 855
Avyttring/återbetalning av placeringar	-170 036 814	0
Orealiserat resultat valutaterminer	10 086 545	564 113
Orealiserade värdeförändringar	15 910 391	270 034
Upplupen ränta	-1 026 148	3 035 119
Summa	388 772 247	233 085 341

Not 16 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

	2018-12-31	2017-12-31
Nominellt värde	2 759 655 606	1 141 320 279
Upplupet anskaffningsvärde	2 845 489 622	1 182 045 820
Orealiserat resultat	85 834 016	40 725 541
Realiserat resultat	100 799 289	48 149 999
Totalt resultat vinstandelslån	186 633 305	88 875 540

Resultatet avseende vinstandelslånen om 186,6 (88,9) Mkr utbetalas i januari året efter räkenskapsåret i form av vinstandelsvärde och omvandlas till nya vinstandelslån.

Redovisat värde vid årets ingång	1 182 045 820	162 365 100
Upptagande av nya lån	1 652 970 031	1 025 463 984
Inlösen av lån	-123 510 245	-41 348 068
Upplupen avkastning	133 984 016	35 564 803
Redovisat värde vid årets slut	2 845 489 622	1 182 045 820

Not 16 Långfristiga skulder (forts.)

Investerarredovisning

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Ränteintäkter och värdeförändringar på lån och obligationer	308 676 428	125 023 436
Valutaresultat, övriga räntekostnader	-34 947 045	-10 182 668
Administrationskostnader	-78 134 101	-12 320 885
Reserv för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9	-8 586 977	0
Konstaterade kreditförluster	-375 000	-1 125 000
Resultatandel vinstandelslån	-186 633 305	-88 875 540
Resultat före skatt och koncernbidrag	0	12 519 343

Not 17 Övriga Kortfristiga skulder

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Valutaterminer	553	3 108 758
Skuld för mottagna säkerheter	30 000 000	0
Inlösen vinstandelslån	8 986 197	11 699 487
Övriga kortfristiga skulder	2 275 990	0
Summa	41 262 740	14 808 246

Skuld för mottagna säkerheter avser av skuld till låntagare som deponerat likvida medel till fonden som säkerhet för en kredit.

Inlösen vinstandelslån är kortfristig del av vinstandelslånen som inlöses under början av året.

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Revisionsarvode	150 000	0
Upplupet förvaltningsarvode	4 890 616	0
Övriga upplupna kostnader	2 311 818	0
Resultat före skatt och koncernbidrag	7 352 434	0

Upplupna förvaltningsarvoden avser fast och rörligt arvode för december 2018. Arvodet regleras under början av påföljande räkenskapsår.

Not 19 Kassaflöde från den löpande verksamheten

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	204 767 560	68 418 534
Ränteintäkter och liknande resultatposter	103 908 868	56 604 902
Justering för periodiserade ränteintäkter	-29 027 932	-13 846 038
Justering för orealiserade värdeförändringar finansiella tillgångar	-23 232 278	-4 484 560
Justering för orealiserat valutaresultat finansiella tillgångar	-1 510 819	1 976 077
Erhållna räntor	254 905 399	108 668 915
Räntekostnader och liknande resultatposter	-221 580 350	-99 058 208
Justering för periodiserad ränta vinstandelslån	133 984 016	35 564 803
Justering för omräkning av medel i utländsk valuta	8 033 532	1 063 542
Betalda räntekostnader och liknande resultatposter	-79 562 802	-62 429 863
Betalda administrationskostnader	<u>-78 134 101</u>	<u>-12 320 885</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	97 208 496	33 918 167

Not 20 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2018-12-31	2017-12-31
Bankgaranti till Euroclear	50 000	50 000
Ställda säkerheter till Danske Bank för OTC derivat	0	5 750 000
Summa ställda säkerheter	50 000	5 750 000

Not 21 Närståendetransaktioner

Företaget är helägt dotterföretag till Skandinaviska Kreditfonden AB, org nr 559000–6556 med säte i Stockholm. Från och med december 2018 ingår även systerbolaget Finserve Nordic AB, org nr 556695-9499 i koncernen. Förutom fast och rörligt förvaltningsarvode, i enlighet med not 9, har ingen väsentlig försäljning eller inköp skett inom koncernen. Totalt var vid utgången av räkenskapsåret 7 465 Kkr motsvarande decembers fasta och rörliga arvoden oreglerat.

Not 22 APM – Alternativa nyckeltal

Scandinavian Credit Fund Is 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 I 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	1 193 722 502
Värde vid årets utgång	2 854 562 833
Antalet andelar vid årets slut	26 672 535

$$2\,854\,562\,833 / 26\,672\,535 = 107,02-100=7,02\%$$

Bruttoavkastning

Värde vid årets utgång	2 854 562 833
Rörelsens kostnader	78 134 101
Reserv för befarade kreditförluster	8 586 977
Bruttovärde vid årets utgång	2 941 283 911
Antalet andelar vid årets slut	26 672 535

$$2\,941\,283\,911 / 26\,672\,535 = 110,27-100=10,27\%$$

Underskrifter

Stockholm 2019-04-25

Michael Gunnarsson
Styrelseordförande

Peter Norman
Verkställande direktör/Styrelseledamot

Fredrik Sjöstrand
Styrelseledamot

Per Friman
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats 2019-04-25
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor

Övrigt

Beslut vid stämman 2018

Årsstämman hölls den 27 april varvid bland annat följande beslut fattades; Koncernbidrag till moderbolaget om 12 519 343 kr. Samtliga styrelseledamöter och styrelseordförande omvaldes.

Kommande informationstillfälle

Årsredovisning för 2019 lämnas den 29 april 2020.
Delårsrapport för första halvåret 2019 lämnas den 31 augusti 2019.

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
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 VDns försorg, för offentliggörande den 26 april 2019.

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Scandinavian Credit Fund AB (publ) för år 2018.

Enligt vår 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 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Scandinavian Credit Fund I AB (publ).

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

Grund för uttalanden

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

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi har utformat revisionen genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga fel i Scandinavian Credit Fund ABs finansiella rapporter. Vi har särskilt bedömt risken för fel i de områden som i en högre utsträckning påverkas av ledningens bedömningar och antaganden. Ett sådant område omfattar exempelvis de uppskattningar och bedömningar som görs för att bedöma eventuella nedskrivningsbehov avseende bolagets lånefordringar. Som alltid i våra revisioner har vi också beaktat risken för att ledningen ska sätta sig över den etablerade kontrollmiljön. Detta inkluderar även att beakta huruvida något bedömts på ett sätt som kan medföra en risk för väsentligt fel eller för oegentligheter.

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Särskilt betydelsefullt område

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Värdering av finansiella anläggningstillgångar (lånefordringar)

Vi hänvisar till Förvaltningsberättelsen och beskrivningen över Scandinavian Credit Fund ABs ("SCF") Redovisningsprinciper not 1, Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål not 4 samt Finansiella anläggningstillgångar not 13.

I revisionen har vi fokuserat på värderingen av lånefordringarna samt bolagets utförda nedskrivningsprövning per 2018-12-31. Revisionsteamet har inhämtat och utvärderat SCFs egna bedömningar och sammanställningar av nedskrivningsbehovet för perioden.

SCFs lånefordringar uppgår per 2018-12-31 till 2 115

Vid vår granskning av värderingen av SCFs lånefordringar och modell, använt oss av PwC:s

MSEK, vilket motsvarar 73% av bolagets balansomsättning. Lånefordringarna utgör därmed en väsentlig del av SCFs balansräkning och klassificeras såsom finansiella anläggningstillgångar. Lånefordringarna redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Värderingen innehåller både kvantitativa och kvalitativa inslag. Bedömningen av eventuella nedskrivningsbehov innehåller flera områden som till sin natur är subjektiv och föremål för ledningens bedömningar. SCFs modell för redovisning av förväntade kreditförluster innebär att låntagarens betalningsförmåga prövas genom analyser i syfte att beräkna sannolikheten för betalningsinställelse. Vidare beräknas restvärdet av panter SCF har avseende utgivna krediter vid ett ianspråktagande och likvidation av panten. Dessa två faktorer ger ett förväntat värde på kreditförlusten och reserveras i redovisningen.

SCF ser även månadsvis över sina lånefordringar och då bland annat huruvida specifika låntagare klarar uppsatta lånevillkor, framtida betalningsförmåga och säkerheter.

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.

specialister på värdering. I vår revision har vi vidare granskat att använd modell är i linje med IFRS.

Vi haft möten med SCFs ansvariga för värdering där viktiga antaganden och bedömningar diskuterats. Vårt arbete har haft en generell utgångspunkt för låneportföljen som helhet och därefter har vi stickprovsmässigt fokuserat på specifika lånefordringar i portföljen. Vidare har vi genom stickprov kontrollerat att låntagarna betalar räntor och amorteringar i tid enligt fastställda lånevillkor.

Per definition är bedömning av lånefordringars nedskrivningsbehov behäftad med inneboende osäkerhet. Vi har som ett resultat av vår granskning inte rapporterat några väsentliga iakttagelser till revisionsutskottet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Scandinavian Credit Fund I AB (publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Scandinavian Credit Fund I AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, utsågs till Scandinavian Credit Fund I AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 27 april 2018 och har varit bolagets revisor sedan 10 juni 2015.

Stockholm den 25 april 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor