

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

För perioden
2019-01-01 - 2019-12-31

Innehållsförteckning:	Sida
Förvaltningsberättelse	2–4
Resultaträkning	5
Balansräkning	6
Rapport över förändring i eget kapital	8
Kassaflödesanalys	9
Noter	10–26
Underskrifter	27
Övrig information	28

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 2019 – 31 december 2019.

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 till icke-professionella kunder i Sverige beviljades 2016-12-16. Passportering av grundprospekt har skett till Finland och Norge.

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

Scandinavian Credit Fund I fortsätter att växa. Under de fyra år bolaget nu har varit verksamt har kapitalet under förvaltning stadigt ökat. Avkastningen uppgår till 30,5 % sedan starten. Behovet av direktlån till företag är stort och förutsättningarna för verksamheten är goda.

Fonden hade vid årsskiftet 2019 en balansomslutning på 4,3 Mdr vilket är en ökning med 1,4 Mdr under året från 2,9 Mdr vid årsskiftet 2018. Storleken på direktlån har vuxit i takt med att portföljen växt och den genomsnittliga löptiden var vid årsskiftet 1,9 år (1,5 år). Andelen lånefordringar i portföljen utgjorde vid årsskiftet ca 87% mot (84%) föregående år. Totalt uppgick antalet direktlån till 90 st (84 st) fördelat på 47 st (48 st) olika motparter.

Verksamheten finansieras genom emission av vinstandelslån och ett positivt förvaltningsresultat. Den första emissionen skedde den 1 mars 2019 och därefter har ytterligare 8 emissioner skett under året. Scandinavian Credit Fund I fortsätter att utöka distributionen för att bredda investerarbasen för att tillgodose inflödet av nytt kapital.

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 görs i utländsk valuta elimineras valutarisken genom FX-swappar.

Totalt uppgick bruttoavkastningen i portföljen till 10,68% (10,27%) före kreditförluster och kostnader. Vinstandelsränta för perioden har uppgått till 5,77% (7,02%) efter kostnader och reservering för kreditförluster. Fondens fasta förvaltningsarvode uppgick till 58,8 mkr (32,4 mkr) och det rörliga förvaltningsarvodet uppgick till 53,4 mkr (37,6 mkr). Ökningen av förvaltningsarvodet beror på den ökade förvaltningsvolymen. Det fasta arvodet är procentuellt det samma som tidigare medan det rörliga arvodet är lägre till följd av att avkastningen är något lägre än tidigare. Det rörliga förvaltnings-

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

arvodet beräknas och regleras månadsvis. Bolaget har ett årsbaserat "High watermark" som begränsar uttaget av rörligt arvode om villkoren inte uppfylls.

Reservering för befarade kreditförluster har ökat under året. Ökningen är relaterad till den ökade volymen i kreditstocken men beror också på oegentligheter i ett av bolagets engagemang vilket medfört ett högre reserveringsbehov. Detta uppmärksammades i slutet av april och ett separat pressmeddelande skickades ut den 26 april som finns på bolagets hemsida. Reservering för befarade och konstaterade förluster belastar resultatet med 68,1 mkr (9,0 mkr).

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Efter publiceringen av bokslutskommunikén för 2019 har världen drabbats av en pågående pandemi genom Coronaviruset Covid-19. Omfattande åtgärder för att begränsa smittspridning har lett till stängda gränser och ett begränsat flygande vilket förutom flygindustrin initialt påverkat främst turist och besöksnäringen. Andra branscher har också tvingats permittera anställda och tillfälligt stänga ner sina verksamheter. De ekonomiska konsekvenserna på världens och Sveriges ekonomi är svåra att förutsäga. Regeringarna runt om i världens länder har initierat kraftfulla stödåtgärder för att mildra de ekonomiska konsekvenserna av utbrottet.

FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

Med hänsyn till utvecklingen av Corona pandemin är det svårt att överblicka utfallet och konsekvenserna för SCFI. Bolaget har en väl diversifierad portfölj med säkerheter i bl a fastigheter och reala tillgångar. Intjäningen i form av ränteintäkter kan komma att påverkas av de underliggande engagemangens förmåga att betala ränta. SCFI har inga engagemang med direkt koppling till flyg, hotell och restaurang eller besöksnäringen, som initialt är de branscher som påverkats mest av pandemin. SCFI har haft en positiv avkastning hittills under 2020 och har en låg korrelation med börsen som till skillnad från SCFI påverkats dramatiskt under mars och april. På grund av den turbulens som marknaderna uppvisat har begäran om förtida inlösen inkommit i SCFI om totalt 790 Mkr under april. Då fonden i sin tur har bundit kapitalet genom utlåning i direktlån till företag kommer återbetalning att ske i takt med att de underliggande lånen återbetalas.

Bolaget har som målsättning att uppnå 6–8 % årlig nettoavkastning till innehavarna av vinstandelslån. Med hänsyn till covid-19 påverkan reviderar fonden sin förväntade avkastning för 2020 till 3–5 % nettoavkastning.

UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Belopp i Mkr

	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Vinstandelsvärde %	5,8	7,0	8,1	6,6
Balansomslutning	4 276	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

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Resultaträkning

<i>Belopp i kkr</i>	Not	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	6	391 101	204 767
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	105 232	103 909
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-303 126	-221 580
Övriga intäkter		2 101	0
Konstaterade kreditförluster		0	-375
Reserv för förväntade kreditförluster		-68 148	-8 587
Administrationskostnader	9,10	-127 160	-78 134
Rörelseresultat		0	0
Resultat före bokslutsdispositioner		0	0
Bokslutsdispositioner	11	0	0
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 kkr</i>	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Finansiella anläggningstillgångar	13	3 621 156	2 115 206
		3 621 156	2 115 206
Summa anläggningstillgångar		3 621 156	2 115 206
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	14	21 740	37 888
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		360	389
		22 100	38 277
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Övriga kortfristiga placeringar	15	526 556	388 772
		526 556	388 772
<i>Kassa och bank</i>		105 812	354 928
Summa omsättningstillgångar		654 468	781 977
SUMMA TILLGÅNGAR		4 275 624	2 897 183

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	Not	2019-12-31	2018-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (500 000 aktier med kvotvärde 1)		500	500
		500	500
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst eller förlust		0	0
Årets resultat		0	0
		0	0
Summa eget kapital		500	500
<i>Långfristiga skulder</i>			
Övriga långfristiga skulder	16	4 215 014	2 845 490
		4 215 014	2 845 490
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag		23	2 578
Övriga kortfristiga skulder	17	37 019	41 263
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	23 068	7 352
		60 110	51 193
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 275 624	2 897 183

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 2018	500	0	0	500
Omföring av föreg. årsvinst	0	0	0	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 2018	500	0	0	500
Vid periodens början 1 januari 2019	500	0	0	500
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 2019	500	0	0	500

Kassaflödesanalys

<i>Belopp i kkr</i>	Not	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
Den löpande verksamheten			
Erhållna räntor		400 622	254 905
Betalda räntekostnader och liknande resultatposter		-149 339	-79 563
Övriga intäkter		2 102	0
Betalda administrationskostnader		-127 160	-78 134
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	19	126 225	97 208
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		16 177	-25 993
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		8 918	23 866
Kassaflöde från den löpande verksamheten		151 320	95 081
Investeringsverksamheten			
Förvärv av finansiella tillgångar		-2 189 637	-1 544 444
Återbetalning av finansiella tillgångar		695 698	364 333
Förvärv av kortfristiga placeringar		-555 506	-310 840
Avyttring/återbetalning av kortfristiga placeringar		423 273	170 037
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 616 172	-1 320 914
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		1 613 323	1 652 970
Inlösen av lån		-388 075	-123 510
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 225 248	1 529 460
Periodens kassaflöde		-239 604	303 627
Likvida medel vid årets början		354 928	59 334
Omräkning av medel i utländsk valuta		-9 512	-8 033
Likvida medel vid periodens slut		105 812	354 928

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.

Redovisningsprinciper och bedömningsgrunder i övrigt överensstämmer med tidigare år.

Uppställningen av resultaträkningen ändrades i samband med upprättandet av årsredovisning för 2018 så att finansiella intäkter och kostnader flyttats upp i resultaträkningen och redovisas före administrationskostnader för att bättre spegla verksamheten. Förändringen har inte medfört någon förändring av årets resultat jämfört med tidigare.

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 redovisade effekten av övergången över resultaträkningen 2018. Bolaget har även 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 i samband med den ökande utlåningen. Vid utgången den 31 december 2019 uppgick den totala reserven till -76 735 (8 587) Tkr, se vidare not 7.

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.

IFRS 16: Leasingavtal ska tillämpas från och med 1 januari 2019. Scandinavian Credit Fund I har inga väsentliga leasingavtal som kräver redovisning enligt den nya standarden.

Omräkning av utländsk valuta

Alla monetära poster (fordringar och skulder) i utländsk valuta räknas om till balansdagens kurs. Valutavinsten redovisas i ränteintäkter 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.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

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 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

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

beräkningen av de förväntade kreditförlusterna ska hänsyn tas till både tillgångsspecifika och makroekonomiska faktorer och avspegla bolagets förväntningar om dessa.

Avsikten med den modellen för förväntade kreditförluster är att redovisningen ska avspegla 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 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

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

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.

Vinstandelsslån redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Värdet på vinstandelsslånen är beroende av avkastningen från de tillgångar som förvaltas i fonden med avdrag för förvaltningskostnader. Investeringarna 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 vinstandelsslånen redovisas som räntekostnader för bolaget och ingår i det upplupna anskaffningsvärdet. Negativ avkastning på vinstandelsslånen 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 vinstandelsslånen 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.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Not 2 Klassificering av tillgångar och skulder

Tabellen visar hur tillgångar och skulder klassificerats per 2019-12-31

<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>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Lånefordringar	3 621 156	0	3 621 156	0
Kortfristiga fordringar	22 100	0	22 100	0
Kortfristiga placeringar				
Obligationer	486 510	486 510	0	0
Fondandelar	12 159	12 159	0	0
Valutaderivat	27 887	27 887	0	0
Likvida medel	105 812	0	105 812	0
	4 275 624	526 556	3 749 068	0
<i>Skulder</i>				
Långfristiga skulder				
Vinstandelslån	4 215 014	0	0	4 215 014
Skulder till koncernföretag	23	0	0	23
Övriga kortfristiga skulder	35 450	0	0	35 450
Valutaderivat	1 569	1 569	0	0
Upplupna kostnader	23 068	0	0	23 068
	4 275 124	1 569	0	4 273 555

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>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Lånefordringar	2 115 206	0	2 115 206	0
Kortfristiga fordringar	38 277	0	38 277	0
Kortfristiga placeringar				
Obligationer	356 939	356 939	0	0
Fondandelar	21 097	21 097	0	0
Valutaderivat	10 736	10 736	0	0
Likvida medel	354 928	0	354 928	0
	2 897 183	388 772	2 508 411	0
<i>Skulder</i>				
Långfristiga skulder				
Vinstandelslån	2 845 490	0	0	2 845 490
Skulder till koncernföretag	2 578	0	0	2 578
Övriga kortfristiga skulder	41 263	0	0	41 263
Upplupna kostnader	7 352	0	0	7 352
	2 896 683	0	0	2 896 683

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.

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 2019-12-31.

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>
Finansiella tillgångar värderat till verkligt värde via resultaträkningen				
- Värdepapper som innehavs för handel	0	486 510	0	486 510
- Fondandelar	0	0	12 159	12 159
- Derivat som används för säkringsändamål	0	27 887	0	27 887
Summa tillgångar	0	514 397	12 159	526 556
<i>Skulder</i>				
Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	1 569	0	1 569
Summa skulder	0	1 569	0	1 569

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.

<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	356 939	0	356 939
- Fondandelar	0	0	21 097	21 097
- Derivat som används för säkringsändamål	0	10 736	0	10 736
Summa tillgångar	0	367 675	21 097	388 772
<i>Skulder</i>				
Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	1	0	1
Summa skulder	0	1	0	1

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.

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 (NGM Main Regulated fr o m 2020-05-04) 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 1,9 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.

Valutarisk: 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.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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

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

Av tabellen nedan framgår den avtalade betalningstiden som återstår från balansdagen för bolagets finansiella tillgångar och skulder 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 2019

<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	4 282 807	966 230	1 877 387	1 439 190	0
Kortfristiga fordringar	22 100	22 100			
Kortfristiga placeringar					
Obligationer	529 023	122 786	78 239	327 998	0
Fondandelar	12 159		12 159		0
Valutaterminer	27 887	27 887			0
Likvida medel	105 812	105 812			0
Summa	4 979 788	1 244 815	1 967 785	1 767 188	0
Skulder					
Långfristiga skulder					
Vinstandelslån	4 215 014				4 215 014
Skulder till koncernföretag	23	23			
Övrig kortfristig skuld	60 087	60 087			
Summa	4 275 124	60 110	0	0	4 215 014

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	947 128	776 611	724 403	0
Kortfristiga fordringar	38 277	38 277			
Kortfristiga placeringar					
Obligationer	450 482	42 114	119 170	289 198	0
Fondandelar	21 097	21 097			0
Valutaterminer	10 736	10 736			0
Likvida medel	354 928	354 928			0
Summa	3 323 662	1 414 280	895 781	1 013 601	0
Skulder					
Långfristiga skulder					
Vinstandelslån	2 845 490				2 845 490
Skulder till koncernföretag	2 578	2 578			
Övrig kortfristig skuld	48 615	48 615			
Summa	2 896 683	51 193	0	0	2 845 490

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Not 6 Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden

	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	391 101	204 767
Summa	391 101	204 767

Ränta enligt effektivräntemetoden från finansiella anläggningstillgångar.

Not 7 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
Ränteintäkter och värdeförändring på obligationer och fondandelar	66 020	73 365
Reavinst valutaterminer	28 219	25 903
Övriga intäkter	10 994	4 641
Summa	105 232	103 909

Ränta och värdeförändringar från övriga kortfristiga placeringar och valutaterminer.

Not 8 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
Räntekostnader vinstandelslån	-231 671	-186 633
Övriga räntekostnader	-885	-173
Reaförluster obligationer, terminer	-14 674	-26 741
Valutareultat	-55 896	-8 033
Summa	-303 126	-221 580

Not 9 Administrationskostnader

	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
Styrelsearvode, inklusive sociala avgifter	361	263
Analyskostnader inkl. oberoende värdering	395	348
Redovisningstjänster	0	42
Bankkostnader	1 537	704
Fast förvaltningsarvode	58 788	32 366
Rörligt förvaltningsarvode	53 356	37 557
Revisionskostnader	1 300	691
Övriga kostnader	11 423	6 163
Summa	127 160	78 134

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Revisionsuppdrag	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
Revisionsuppdrag	1 300	691
Övriga lagstadgade uppdrag	0	0
Skatterådgivning	0	0
Värderingstjänster	0	0
Övriga kostnader	0	0
Summa	1 300	691

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 361 (263) kkr inklusive arbetsgivaravgifter. Den av bolaget utsedda AIF-förvaltaren Finserve Nordic ABs ersättningspolicy finns på förvaltarens hemsida.

Not 11 Bokslutsdispositioner

	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
Koncernbidrag	0	0
Summa	0	0

Bolaget har inte lämnat eller erhållit något koncernbidrag.

Not 12 Skatt på årets resultat

Koncernen	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
Resultat före skatt	0	0
Avstämning av effektiv skatt		
	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
Resultat före skatt	Belopp 0	Belopp 0
Skatt enligt gällande skattesats	Procent 21,4	0
Redovisad effektiv skatt	0	0
Skatt enligt resultaträkning	0	0

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Not 13 Finansiella anläggningstillgångar

	2019-12-31	2018-12-31
Direktlån till företag	3 572 083	2 073 277
Upplupna räntor	49 073	41 929
Redovisat värde vid årets slut	3 621 156	2 115 206
Redovisat värde vid årets ingång	2 115 206	905 170
Anskaffning av nya lån	2 189 637	1 544 444
Återbetalning av lån	-695 698	-364 333
Orealiserat valutaresultat	12 941	8 833
Upplupen ränta	67 218	30 054
Reserv för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9	-68 148	-8 587
Konstaterad förlust	0	- 375
Redovisat värde vid årets slut	3 621 156	2 115 206

Investeringsportföljen omfattade vid utgången av räkenskapsåret 90 (84) 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 på antaganden som överensstämmer med UCs riskklasser. Bolaget hade vid utgången av räkenskapsåret följande antaganden som grund för reserveringen enligt antagen modell.

Reserver 31 december 2019	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	Totalt
Direktlån	12 månader	Återst. löptid	Återst. löptid	
Exponering vid fallissemang (EAD)	3 611 599	192 536	278 071	4 082 207
Justerat värde säkerheter	4 118 693	191 045	221 021	4 530 758
Förlust vid fallissemang (LGD)	635 152	21 004	66 454	722 609
Sannolik för fallissemang (PD)	1,23%	11,74%	100%	10,62%
Reserv (LGD*PD)	-7 816	-2 466	-66 454	-76 735
Förväntade kreditförluster i % (ECL)	0,22%	1,28%	23,90%	1,88%
Känslighet				
Sannolikheten för falicimang ökar till	5,00%	40,00%	100%	14,75%
LGD ökar med 30% till	825 697	27 305	66 454	919 456
Reserv vid nytt antagande	-41 285	-10 922	-66 454	-118 660

Om sannolikheten för fallissemang ökar till 5% för kategori 1 och till 40% i kategori 2 samtidigt som exponeringen i respektive kategori ökar med 30% jämfört med normalt antagande skulle reserven för befarade kreditförluster öka med 41 925 kkr till 118 660 jämfört med redovisad reserv på 76 735. En påverkan på bruttoavkastningen i fonden med drygt 1%.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Motsvarande för räkenskapsår 2018 framgår nedan.

Reserv 31 december 2018	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	
Direktlån	12månader	Återst. löptid	Återst. löptid	Totalt
Exponering vid fallissemang (EAD)	1 992 863		137 241	2 130 103
Justerat värde säkerheter	2 542 192		157 062	2 699 255
Förlust vid fallissemang (LGD)	336 723		3 461	340 184
Sannolik för fallissemang (PD)	1,52%		100%	2,52%
Reserv (LGD*PD)	5 126		3 461	8 587
Förväntade kreditförluster i % (ECL)	0,26%		2,52%	0,40%

Den totala reserven uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 1,88% (0,4%) av den totala lånestocken inklusive upplupna räntor.

Av den första följande tabeller nedan framgår indelningen i de olika kategorier som beskrivits i not 1 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.

	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	
Direktlån Kkr	12månader	Återst. löptid	Återst. löptid	Totalt
Bruttovärde 1 januari 2019	1 986 166	0	137 627	2 123 793
Förändringar				
Från kategori 1 till 2	-266 381	266 381		0
Från kategori 1 till 3	-50 000		50 000	0
Från kategori 2 till 3		-254 698	254 698	0
Från kategori 2 till 1	11 555	-11 555		0
Från kategori 3 till 2		43 390	-43 390	0
Från kategori 3 till 1	130 000		-130 000	0
Återbetalda lån	-673 808		-21 890	-695 698
Tillkommande lån	2 189 637			2 189 637
Förändrade antaganden		382	2 160	2 542
Förändring i upplupen ränta	67 219		-1 806	65 413
Valutaförändringar	12 205			12 205
Bruttovärde 31 december 2019	3 406 593	43 900	247 399	3 697 892
Reservering enligt IFRS 9	-7 816	-2 466	-66 454	-76 735
Bokfört värde 31 december 2019	3 398 777	41 434	180 945	3 621 156

Reservering per kategori 2019 framgår nedan.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Direktlån Kkr	Kategori 1 12månader	Kategori 2 Återst. löptid	Kategori 3 Återst. löptid	Totalt
Bruttovärde 1 januari 2019	-5 126	0	-3 461	-8 587
Förändring över resultaträkningen	-2 690	-2 466	-62 993	-68 148
Bruttovärde 31 december 2019	-7 816	-2 466	-66 454	-76 735
<i>Förändringar över resultaträkningen</i>				
Från kategori 1 till 2	1 445	-7 980		-6 535
Från kategori 1 till 3	710		-948	-238
Från kategori 2 till 3		8 192	-41 283	-33 091
Från kategori 2 till 1	-234	335		101
Från kategori 3 till 2		-464	465	2
Från kategori 3 till 1	-887		2 464	1 577
Återförd reservering återbetalda lån	777		608	1 385
Reservering tillkommande lån	-4 500			-4 500
Förändrade antaganden		-2 550	-24 300	-26 849
Förändring över resultaträkningen	-2 690	-2 466	-62 993	-68 148

Motsvarande tabeller ovan för räkenskapsår 2018 framgår nedan.

Direktlån Kkr	Kategori 1 12månader	Kategori 2 Återst. löptid	Kategori 3 Återst. löptid	Totalt
Bruttovärde 1 januari 2018	905 170	0	0	905 170
<i>Förändringar</i>				
Från kategori 1 till 2	-40 000	40 000		0
Från kategori 1 till 3	-117 240		117 240	0
Från kategori 2 till 3		-20 000	20 000	0
Från kategori 2 till 1	17 000	-17 000		0
Återbetalda lån	-364 333	-3 000		-367 333
Tillkommande lån	1 544 444			1 544 444
Förändring i upplupen ränta	41 500		429	41 929
Nedskrivningar	-375			-375
Valutaförändringar			-42	-42
Bruttovärde 31 december 2018	1 986 166	0	137 627	2 123 793
Reservering enligt IFRS 9	-5 126		-3 461	-8 587
Bokfört värde 31 december 2018	1 981 039	0	134 167	2 115 206

Reservering per kategori 2018 framgår nedan.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Direktlån Kkr	Kategori 1 12månader	Kategori 2 Återst. löptid	Kategori 3 Återst. löptid	Totalt
Bruttovärde 1 januari 2018	0	0	0	0
Förändring över resultaträkningen	-5 126	0	-3 461	-8 587
Bruttovärde 31 december 2018	-5 126	0	-3 461	-8 587
<i>Förändringar över resultat- räkningen</i>				
Från kategori 1 till 2	18	-5 268		-5 250
Från kategori 1 till 3	119		-2 755	-2 636
Från kategori 2 till 3		465	-706	-241
Från kategori 2 till 1	-139	2 162		2 023
Återförd reservering återbetalda lån		3 000		3 000
Reservering tillkommande lån	-5 124			-5 124
Förändrade antaganden		-359		-359
Förändring över resultaträkningen	-5 126	0	-3 461	-8 587

Not 14 Övriga Fordringar

	2019-12-31	2018-12-31
Ej likviderade värdepappersaffärer	21 740	37 888
Summa	21 740	37 888

Genomförda affärer som ännu inte likviderats.

Not 15 Kortfristiga placeringar

	2019-12-31	2018-12-31
Obligationer	481 717	356 939
Aktier	4 793	0
Fondandelar	12 159	21 097
Valutaterminer	27 887	10 736
Summa	526 556	388 772

Redovisat värde vid årets ingång	388 772	233 085
Anskaffningsvärde nya placeringar	538 356	300 953
Avyttring/återbetalning av placeringar	-433 273	-170 037
Orealiserat resultat valutaterminer	17 150	10 087
Orealiserade värdeförändringar	15 356	15 910
Upplupen ränta	195	-1 026
Summa	526 556	388 772

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

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

lånevillkoren, se även information under avsnittet redovisningsprinciper. Vinstandelslånen är noterade på reglerad marknad NGM-NDX som byter namn till NGM Main Regulated den fjärde maj 2020.

Avkastning vinstandelslån

	2019-12-31	2018-12-31
Nominellt värde	3 984 904	2 759 656
Upplupet anskaffningsvärde	4 215 014	2 845 490
Orealiserat resultat	144 276	85 834
Realiserat resultat	85 834	100 799
Totalt resultat vinstandelslån	230 110	186 633

Resultatet avseende vinstandelslånen om 230,1 (186,6) Mkr utbetalas i januari året efter räkenskapsåret i form av vinstandelsvärde och omvandlas till nya vinstandelslån.

Redovisat värde vid årets ingång	2 845 490	1 182 046
Upptagande av nya lån	1 613 323	1 652 970
Inlösen av lån	-388 075	-123 510
Upplupen avkastning	144 276	133 984
Redovisat värde vid årets slut	4 215 014	2 845 490

Not 16 Långfristiga skulder (forts.)

Investerarredovisning

	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
Ränteintäkter och värdeförändringar på lån och obligationer	496 333	308 676
Valutareultat, övriga räntekostnader	-73 017	-34 947
Övriga intäkter	2 102	0
Administrationskostnader	-127 160	-78 134
Reserv för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9	-68 148	-8 587
Konstaterade kreditförluster	0	-375
Resultatandel vinstandelslån	-230 110	-186 633
Resultat före skatt och koncernbidrag	0	0

Not 17 Övriga Kortfristiga skulder

	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
Valutaterminer	1 569	1
Skuld för mottagna säkerheter	34 600	30 000
Inlösen vinstandelslån	0	8 986
Övriga kortfristiga skulder	850	2 276
Summa	37 019	41 263

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Skuld för mottagna säkerheter avser av skuld till låntagare som deponerat likvida medel till fonden som säkerhet för krediter samt mottagna säkerheter från Danske Bank för valutaderivat.

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

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
Revisionsarvode	360	150
Upplupet förvaltningsarvode	11 966	4 890
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10 742	2 312
Resultat före skatt och koncernbidrag	23 068	7 352

Upplupna förvaltningsarvodena avser fast och rörligt arvode för december 2019. Arvodet regleras under början av påföljande räkenskapsår.

Not 19 Kassaflöde från den löpande verksamheten

	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	391 101	204 767
Ränteintäkter och liknande resultatposter	105 232	103 909
Justering för periodiserade ränteintäkter	-67 414	-29 028
Justering för orealiserade värdeförändringar finansiella tillgångar	-28 760	-23 232
Justering för orealiserat valutaresultat finansiella tillgångar	463	-1 511
Erhållna räntor	400 622	254 905
Räntekostnader och liknande resultatposter	-303 126	-221 580
Justering för periodiserad ränta vinstandelslån	144 276	133 984
Justering för omräkning av medel i utländsk valuta	9 511	8 033
Betalda räntekostnader och liknande resultatposter	-149 339	-79 563
Övriga rörelseintäkter	2 102	0
Betalda administrationskostnader	-127 160	-78 134
Kassaflöde från den löpande verksamheten	126 225	97 208

Not 20 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2019-12-31	2018-12-31
Bankgaranti till Euroclear	50	50
Ställda säkerheter till Danske Bank för OTC derivat	0	0
Summa ställda säkerheter	50	50

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Not 21 Närståendetransaktioner

Företaget är helägt dotterföretag till Skandinaviska Kreditfonden AB, org nr 559000-6556 med säte i Stockholm. I koncernen ingår även systerbolagen Finserve Nordic AB, org nr 556695-9499, Nordic Factoring Fund AB, org nr 559175-1317, Norwegian Credit Fund AB under namnändring till Scandinavian Credit Fund II, org nr 559169-5324, Finserve Partners AB, org nr 559194-8947, Riddargatan Förvaltning AB, org nr 559199-4370, samt intressebolaget Nordic Captive AB, org nr 559180-2110. Ett engagemang har under året överfört till Riddargatan Förvaltning AB. Total fordran vid årsskiftet uppgick till 156 Mkr. Engagemanget är under utveckling och avkastningen kommer att tillfalla fonden. Förutom ovan samt fast och rörligt förvaltningsarvode, i enlighet med not 9, har ingen väsentlig försäljning eller inköp skett inom koncernen. Totalt var vid utgången av rapportperioden 11 966 (4 890) Tkr motsvarande fast och rörligt arvode för december 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 ESMA:s (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	2 854 562 833
Värde vid årets utgång	4 215 013 809
Antalet andelar vid årets slut	39 849 037

$$4\,215\,013\,809 / 39\,849\,037 = 105,77-100=5,77\%$$

Bruttoavkastning

Värde vid årets ingång	2 854 562 833
Värde vid årets utgång	4 215 013 809
Rörelsens kostnader	127 160 308
Reserv för befarade kreditförluster	68 148 497
Bruttovärde vid årets utgång	4 410 322 614
Antalet andelar vid årets slut	39 849 037

$$4\,410\,322\,614 / 39\,849\,037 = 110,68-100=10,68\%$$

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Underskrifter

Stockholm 2020-04-28

Michael Gunnarsson
Styrelseordförande

Fredrik Sjöstrand
Verkställande direktör/Styrelseledamot

Peter Norman
Styrelseledamot

Per Friman
Styrelseledamot

Angelica Lips da Cruz
Styrelseledamot

Mats Johansson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats 2020-04-29
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

Övrigt

Beslut vid stämman 2019

Årsstämman hölls den 25 april varvid årsredovisningen för 2018 fastställdes. Samtliga styrelseledamöter och styrelseordförande omvaldes och nya ledamöter valdes in.

Kommande informationstillfälle

Årsredovisning för 2020 lämnas den 29 april 2021.
Delårsrapport för första halvåret 2020 lämnas den 31 augusti 2020.

Kontaktperson

Fredrik Sjöstrand, 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 29 april 2020.

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Scandinavian Credit Fund I AB (publ) för år 2019.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Scandinavian Credit Fund I AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för 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 eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av 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.

SCFs lånefordringar uppgår per 2019-12-31 till 3 621 MSEK, vilket motsvarar 85% av bolagets balansomslutning. 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 provas genom analyser i syfte att beräkna sannolikheten för betalningsinställelse. Vidare beräknas restvärdet av panten 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.

I revisionen har vi fokuserat på värderingen av lånefordringarna samt bolagets utförda nedskrivningsprövning per 2019-12-31. Revisionsteamet har inhämtat och utvärderat SCFs egna bedömningar och sammanställningar av nedskrivningsbehovet för perioden.

Vid vår granskning av värderingen av SCFs lånefordringar och modell, använt oss av PwC:s specialister på kreditrisk och IFRS 9. 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 i kategori 3. Vi har genom stickprov för krediter i kategori 3 granskat nedskrivningsdokumentation och i förekommande fall stämt av framräknad reserv mot redovisningen. Vidare har vi genom stickprov kontrollerat att låntagarna betalar räntor och amorteringar i tid enligt fastställda lånevillkor.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga

felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

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 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till 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.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till



dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, utsågs till Scandinavian Credit Fund I AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 25 april 2019 och har varit bolagets revisor sedan 10 juni 2015.

Stockholm den 29 april 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor