



Informationsbroschyr

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

7 september 2020

Finserve Nordic AB

”Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.

De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och

det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.”

INFORMATIONSBROSCHYR – SCANDINAVIAN CREDIT FUND I

Denna informationsbroschyr är upprättad enligt lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om alternativa investeringsfonder. För varje alternativ investeringsfond ska det finnas en aktuell informationsbroschyr, och detta dokument utgör informationsbroschyren för fonden, Scandinavian Credit Fund I (publ) nedan kallad Fonden. Fonden är en alternativ investeringsfond som förvaltas av Finserve Nordic AB (AIF-Förvaltaren). Fonden är ett företag för kollektiva investeringar av icke sluten typ vilket innebär att de Investerares, vars kapital Fonden förvaltar i enlighet med en fastställd investeringspolicy kan begära inlösen från Fonden före löptidens slut.

Det åligger var och en som är intresserad av att investera i Fonden att tillse att investeringen sker i enlighet med gällande lagar och andra regleringar. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. AIF-Förvaltaren har inget ansvar för att kontrollera om en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Tvist eller anspråk rörande Fonden ska avgöras enligt svensk lag och exklusivt av svensk domstol.

Denna informationsbroschyr ska inte ses som en rekommendation om köp av andelar i Fonden. Det ankommer på var och en som önskar förvärva andelar att göra sin egen bedömning av en investering i Fonden och de risker som är förknippade därmed.

1. BESKRIVNING AV PROGRAMMET

1.1. Bakgrund

Tillgång till krediter har varit en utmaning för mindre och medelstora företag i Europa. Utmaningen är dock enligt Fondens bedömning större nu än tidigare. Högre kapitaltäckningskrav som ställs på bankerna gör att bankerna i första hand allokera sin utlåning till andra objekt än krediter till mindre och medelstora företag. Då utlåningen blivit mindre lönsam för bankerna har sådana företags tillgång till traditionella bankkrediter minskat i Europa det senaste decenniet. I USA har motsvarande utveckling pågått sedan 90-talet, vilket har lett till att en etablerad marknad för direktlån till mindre och medelstora företag utanför banksystemet. Detta anses vara en del i en omstrukturering av de finansiella marknaderna där banker och försäkringsbolag minskar eller lämnar en del av sin traditionella verksamhet till förmån för nya aktörer.

Samtidigt som tillgången på krediter från banksystemet minskat har efterfrågan från företag ökat efter konjunkturedgången under den senaste finanskrisen, vilket har skapat en stor efterfrågan på krediter. Obalansen mellan tillgång och efterfrågan på krediter till mindre och medelstora företag har skapat ett utrymme för alternativa aktörer på lånemarknaderna i Skandinavien, övriga Europa och även delvis globalt. Fonden avser därför att ägna sig åt att i sin verksamhet tillhandahålla direktutlåning till företag och andra associationsformer som befinner sig i någon form av utveckling eller expansion, investering, omstrukturering, refinansiering, generationsfinansiering, andra behov eller med säsongsmässiga behov av lånekapital eftersom detta bedöms vara en långvarig trend.

Fonden bedömer att det i dagsläget finns en stor efterfrågan på lånekapital som kompletterar eller ersätter bankkrediter vid till exempel vid utveckling av företag, något slag av expansion, betydande

investeringar, omstrukturering, refinansiering, generationsfinansiering eller på grund av säsongsmässiga behov. Detta kapital är särskilt efterfrågat av små och medelstora företag vilka saknar tillgång till alternativa kapitalkällor som till exempel att emittera publika obligationer. På grund av företagets storlek saknar de ofta också marknad att emittera preferensaktier, vilket ofta är en kapitalkälla för större, börsnoterade företag som komplement till eller ersättning för bankkrediter.

Med den stora efterfrågan och begränsade tillgången till sådant kapital kan detta göras tillgängligt för små och medelstora företag till ett attraktivt pris. Detta förhållande utnyttjar Fonden för att skapa en attraktiv riskjusterad avkastning på inlutna medel.

1.2. Program för Vinstandelslån

Fondens program för Vinstandelslån ("Programmet") utgör en ram inom vilken Fonden har möjlighet att löpande uppta lån i svenska kronor från Investerare genom att emittera Vinstandelslån. Programmet utgör Fondens skuldfinansiering och vänder sig till Investerare på de svenska, norska och finska kapitalmarknaderna.

Erbjudandet avser Vinstandelslån som ges ut inom ett rambelopp om sju miljarder svenska kronor (7 000 000 000 SEK). Erbjudandet riktar sig till Investerare i Sverige, Norge och Finland.

Fonden förbehåller sig rätten att återkalla erbjudandet om Fonden finner att det inte längre är lämpligt eller möjligt att genomföra emissionen. Ett sådant beslut meddelas genom att ett meddelande om återkallandet sänds ut till dem som erhållit tilldelning i erbjudandet att teckna Vinstandelslån.

Vinstandelslånen ges ut och återbetalas i SEK till ett nominellt belopp om en (1) SEK. Lägsta belopp att investera är etthundra tusen svenska kronor (100 000 SEK). Högsta belopp att investera är 20 procent av Vinstandelslånen som emitteras vid respektive emissionstillfälle. Styrelsen kan dock besluta om annan fördelning från tid till annan. Programmet omfattar sju miljarder (7 000 000 000) Vinstandelslån.

1.3. Allmänna Villkor

De villkor som gäller för Vinstandelslån som emitteras av Fonden finns angivna i Allmänna Villkor för Scandinavian Credit Fund I AB (publ). De Allmänna Villkoren utgör en del av denna Informationsbroschyr. I de Allmänna Villkoren anges under vilka förutsättningar som villkoren får ändras. Ändringar av villkoren kan påverka Fondens egenskaper t.ex. placeringsinriktning, avgifter och riskprofil.

1.4. Riskprofil

Riskprofilen för Vinstandelslånen är balanserad eller spekulativ, och investeringsmålet är att generera löpande inkomster från eller värdetillväxt på det investerade kapitalet.

1.5. Investeringsstrategi

Fondens strategi är att finna investeringsmöjligheter genom Kreditgivning. Möjliga Kredittagare är exempelvis företag som befinner sig i någon form av expansion, investering, omstrukturering,

refinansiering bryggfinansiering, generationsfinansiering eller med säsongsmässiga behov. Fondens utlåningsobjekt återfinns i första hand i Skandinavien samt Finland.

De lån som lämnas är normalt säkerställda genom pant, borgen eller liknande. I speciella fall kan lån utan säkerhet lämnas. Fonden genomför alltid en noggrann bedömning av Kredittagaren och ställda säkerheter och panter. Fonden söker kredittagare med en dokumenterad historia av rörelseresultat, kassaflöde eller händelser vilka leder till positivt kassaflöde samt återbetalningsförmåga och säkerhet för lånen.

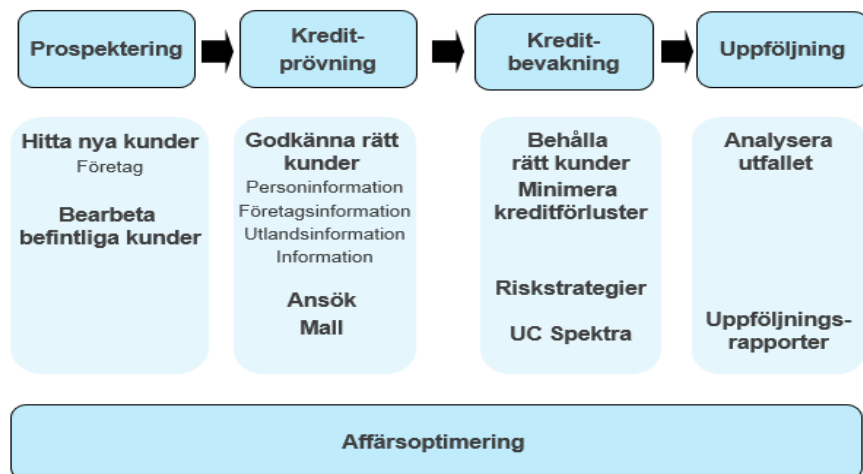
Investeringsstrategin är att ha minst 50 procent av Portföljen investerad i Kreditgivning. Låneavtalens löptider är upp till 4 år. Den totala risken beror således på Kredittagarnas profil och på övriga placeringar som Fonden gör. Fonden tillämpar riskspridning på sin portföljsammansättning, direkt eller indirekt via underliggande säkerheter.

Kredittagarna utvärderas och godkänns sedan av en investeringskommitté efter en systematisk kreditprocess ("Kreditprocessen"). Fondens avkastning beror bland annat på utlåningsgraden i Portföljen och kan variera över tid. Fonden strävar efter att systematiskt ingå engagemang med Kredittagare vars förväntade avkastning är positiv i förhållande till den kreditrisk som engagemanget innebär. De enskilda engagemangen avvägs mot varandra i syfte att uppnå en effektivt balanserad kreditrisk för Fonden som helhet. Kredittagarnas verksamhet har låg korrelation med andra marknader. Det är vidare möjligt att även ta derivatpositioner med exponering mot Kredittagarna. Läs vidare om hur Fonden placerar i derivat och opererar med hävstång i avsnittet "Derivatkomponenter och Hävstång".

1.6. Kreditprocessen

De företag som Fonden avser lämna lån till, det vill säga potentiella Kredittagare ("Företag") genomgår en utvärderingsprocess ("Kreditprocessen") för att säkerställa att Företaget är lämpligt. Kreditprocessen genomförs med utgångspunkt i Företagets finansiella situation, varpå kassaflöde, likviditet, återbetalningsförmåga samt erbjudna säkerheter utvärderas och bedöms i syfte att bedöma Företagets återbetalningsförmåga. Upplysningar och information inhämtas både direkt från Företaget och från externa källor. Information inhämtas avseende verksamheten och den finansiella situationen men också Företagets ledning. Utöver den analys som görs med avseende på den finansiella informationen utvärderas även Företagets affärsmodell och ledning inom ramen för Kreditprocessen. I förekommande fall kan Företagets externa revisor kontaktas för inhämtande av ytterligare information. Kreditbedömningen genomförs av AIF-förvaltaren, som gör en objektiv bedömning av Företaget och lämnade säkerheter i varje enskilt fall. Inom ramen för Kreditprocessen ligger sedan också för AIF-förvaltaren att följa upp de lån som lämnas och hur Kredittagares verksamhet utvecklas.

Kreditprocessen anges schematiskt i bilden nedan.



1.7. Kreditprocessens olika steg

Kreditprövningsprocessens innefattar följande moment.

1. Inledande kundvalidering,
2. Fördjupad kreditanalys, kommersiell översikt och bedömning av erbjuden säkerhet,
3. Sammanfattande kreditriskbedömning,
4. Beskrivning av kreditpropå,
5. Kreditbeslut.

1.8. Kreditpolicy

Nedan anges Fondens regler för kreditgivning och lämnande av lån ("Kreditpolicy"). Kreditpolicyn utgörs av de allmänna minimikrav som Fonden uppställer på låntagare.

Det är viktigt att företaget ska kunna uppvisa positiv rörelseresultathistorik och kassaflöde alternativt ha en erfaren ägarkrets som bedöms vara förtroendegivande och ha god erfarenhet av den aktuella branschen.

Fonden avser att vända sig till investeringsobjekt med en stark ställning inom sitt verksamhetsområde vars ägare har ett betydande personligt engagemang i företaget. Företrädare kan ges till företag noterade vid en börs eller annan handelsplats då det anses underlätta analys av företaget, dess regelefterlevnad samt genomlysning. Företrädare för Fonden kan i förekommande fall göra platsbesök samt intervjua ledningen för att kunna bilda sig en uppfattning om företaget. Som en del i Kreditprocessen avser Bolaget att göra regelbundna kreditupplysningar på företaget via externa källor.

Vidare uppställs krav på att företagets, låntagarens, verksamhet bedrivs i enlighet med lagar och andra författningar. Det ska vidare finnas ett väl utvecklat rättssystem och kapitalmarknad i det land där företaget är baserat och där verksamheten bedrivs.

Storleken på det kapitalet som kan lånas ut till det enskilda företaget bestäms på förhand utifrån storleken av Fondens tillgängliga förvaltade kapital samt övriga faktorer som tillämpas vid kreditbedömning. Krediter ges som lån med fast eller rörlig ränta och kredittiden kan vara upp till 48 månader.

Fonden godtar olika typer av säkerheter för sina lån och krediter som genererar ett positivt kassaflöde. Fonden godtar säkerheter som exempelvis företagsinteckningar, pantbrev i fastigheter, aktier, reverser och andra realiserbara tillgångar. Fonden godtar även säkerheter i form av personlig borgen och moderbolagsborgen. Fonden accepterar inte s.k. "mjuka" säkerheter såsom exempelvis immateriella rättigheter eller programvara. Vidare undantas inventarier och utrustning utom i fall där en lämplig avyttring och realisering av säkerheten kan ske.

2. TILLÅTNA TILLGÅNGAR

Portföljen får bestå av följande tillgångar:

- (i) fakturor och andra fordringsrätter,
- (ii) kreditfordringar (direktutlåning i enlighet med Fondens Kreditpolicy),
- (iii) fondandelar,
- (iv) ränte- och kreditrelaterade derivat,
- (v) aktier och aktierelaterade derivat,
- (vi) räntebärande instrument såsom obligationer,
- (vii) valuta och valutarelaterade derivat, och
- (viii) inlåning i bank.

Förvaltaren har enligt vad som närmare beskrivs i avsnittet Derivatkomponenter och hävstång, rätt att skapa hävstång i Portföljen inte enbart med utgångspunkt i ovanstående derivatkomponenter utan också genom lån samt belåning av värdepapper.

2.1. Derivatkomponenter och hävstång

Fonden har friare placeringsregler än traditionella fonder och specialfonder, bland annat beträffande möjligheten att använda derivatinstrument. Syftet med att använda sådana instrument är åstadkomma exponering mot vissa tillgångar och/eller marknader med en mindre kapitalinsats, vilket frigör kapital för andra investeringar. Derivat kan skapa hävstångseffekter i Portföljens marknadsexponering för att på så sätt dra nytta av förvaltarens aktuella tro på marknaden, och för att mer effektivt exponera Fondens Portfölj för de direkta marknadsriskerna som Fonden önskar ha. Derivat kan också användas för att minska risken i Portföljen. Fonden kan placera i valutaderivat för att minska eventuella valutarisker i Portföljen, eller skapa förutsebarhet för räntebetalningar genom att placera i räntederivat. Genom att använda derivatinstrument kan avkastningen på Vinstandelslånen påverkas positivt eller negativt, och risken kan öka eller minska.

Fonden får använda lån och derivatinstrument för att skapa hävstång. Hävstång innebär att exponeringen kan bli större än om den underliggande exponeringen helt hade finansierats med Fondens egna medel.

Fonden får använda sig av kontantlån utan säkerhet, kontantlån med säkerhet, konvertibla lån, värdepapperslån, optioner, repor och CFD-kontrakt. Fonden kommer primärt att handla med derivat

som clearas hos ett clearinghus, till exempel Nasdaq eller Euroclear. Vid handel med clearade derivat ställer Fonden marginalsäkerheter gentemot clearinghuset. Om sådana derivat inte finns att tillgå kan Fonden i vissa fall komma att handla derivat som inte clearas (OTC, eller "over the counter"). I sådana fall ställer Fonden säkerhet direkt gentemot motparten i affären. Fonden och den motpart som Fonden handlar med ingår i sådana fall avtal (ISDA eller motsvarande) innan en derivattransaktion genomförs.

Exempelvis kan belåningsfacilitet utnyttjas för att brygga likviditet i genomförandet av en lånetransaktion. Fonden kan vidare skapa hävstång genom att skapa SPV (Special Purpose Vehicle), alternativt skapa syntetiska investeringar genom kreditderivat och på så sätt öka avkastningen. När Fonden opererar med hävstång ökar den aggregerade kreditrisken och marknadsrisken i Portföljen. Derivatinstrument får användas både i syfte att öka eller minska fondens känslighet mot marknadsrörelser, till exempel för att skydda Portföljen mot potentiella kreditförluster eller allmän nedgång i speciellt kreditmarknaderna. Således kan derivatinstrument användas såväl som ett led i placeringsinriktningen och för att effektivisera förvaltningen.

Hävstången beräknas enligt kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 av den 19 december 2012 och anges som förhållandet mellan fondens exponering och fondens nettotillgångsvärde. Fondens hävstång får uppgå till högst 100 procent enligt bruttometoden.

3. DE VIKTIGASTE RÄTTSLIGA FÖLJDERNA AV EN INVESTERING

De rättigheter som följer av Vinstandelslånen innefattar återbetalning av Vinstandelslånets kapitalbelopp och erhållande av Ränta. Fonden möjligheter att uppfylla förpliktelsen att återbetala Vinstandelslånen och Ränta beror på Portföljens värde från tid till annan. Ränta baseras på avkastningen från Portföljen. Vilka tillgångar som ingår i Portföljen är definierat i de Allmänna Villkoren.

Fondens förpliktelser (inklusive i förhållande till Vinstandelslånen, vilket innefattar betalning av Ränta och återbetalning av lånet) utgör direkta, villkorade, icke säkerställda och icke efterställda förpliktelser för Fonden och är i förmånsrättsligt hänseende jämställda sinsemellan.

Vinstandelslånen är inte säkerställda. Vid en obeståndssituation eller konkurs kommer Vinstandelslånen att behandlas pari passu med övriga icke efterställda och oprioriterade fordringar. Det innebär att det vid en eventuell konkurs kan finnas säkerställda fordringar som äger rätt till betalning före Investeraarna.

Rättigheterna som följer av värdepapperen i erbjudandet innehåller i övrigt inga rangordningar eller begränsningar.

Innehavare av Vinstandelslån har ingen rösträtt på Fondens bolagsstämma.

4. VÄRDERING

AIF-förvaltarens styrelse har fastställt riktlinjer för värdering och utsett en värderingsfunktion för Fonden. Värderarens uppgift är att tillse att Fondens tillgångar på ett oberoende sätt värderas korrekt. Värderingsprinciper anges vidare i de Allmänna Villkoren.

Uppgift om historiskt resultat, utveckling och volatilitet lämnas i regelbundna rapporter till Investeraare. Informationen finns även tillgänglig på Fondens hemsida, www.finserve.se.

5. LIKVIDITETSRIK

Likviditetsrisk för ett företag är risken för att företaget inte kan uppfylla sina betalningsåtaganden vid förfallotidpunkten, det vill säga att Fonden saknar likvida medel att betala till exempel fakturor eller lösenbelopp till Investerarare i tid. Risken uppstår eftersom Fonden finansierar sig genom att ge ut Vinstandelslån, vilka innebär betalningsförpliktelser gentemot Investerararna. Risken kan öka om Fonden skulle få svårt att ta in kapital.

Likviditetsrisk kan också uppstå i Fondens Portfölj, om de tillgångar Fonden har investerat i skulle vara svåra att avyttra eller om Fonden får svårt att avveckla Portföljen eller om det tar längre tid än förväntat att avveckla positioner och sälja investeringar.

Likviditetsrisk innebär för en obligation risken att det inte går att sälja obligationen i förtid. Under normala marknadsförhållanden erbjuder Marknadsgaranten en köpkurs för den som vill sälja i förtid. Även om obligationer i form av Vinstandelslån blivit mer etablerade på senare tid är andrahandsmarknaden fortfarande begränsad. Det finns därför en risk att likviditeten i Vinstandelslånen är låg, och att de handlas till ett pris som understiger emissionspriset. Ibland kan det vara svårt eller omöjligt att sälja Vinstandelslån under löptiden och den är då illikvid. Detta kan till exempel inträffa vid kraftiga marknadsrörelser, likviditetsförändringar, förändringar i regelverk, hedging ("säkring") av positioner, marknadsstörningar, kommunikationsavbrott eller andra händelser vilka kan medföra svårigheter att handla till rimliga kurser eller på grund av att berörd eller berörda marknadsplats stängs, eller att handeln åläggs restriktioner under en viss tid.

6. ANSVARSFÖRSÄKRING

AIF-förvaltaren har tecknat en ansvarsförsäkring för att täcka eventuella skadeståndskrav på upp till 50 000 000 SEK per år på aggregerad nivå.

7. AVGIFTER OCH KOSTNADER M.M.

7.1. Allmänt

Vissa kostnader som Fonden har i samband med Vinstandelslånen kommer att belasta Portföljen. Nedan beskrivs de avgifter och kostnader som kan belasta Fonden och därmed Portföljen ("Tillåtna Kostnader"). Inga andra kostnader än sådana som är Tillåtna Kostnader får belasta Fonden.

Portföljen ska värderas på den sista Bankdagen i varje kalendermånad. När Portföljen har värderats kommer en NAV-kurs att sättas. NAV-kursen är det totala värdet av samtliga tillgångar under förvaltning, det vill säga Portföljens värde. Skillnaden mellan tidigare kalendermånads NAV-kurs och förevarande kalendermånads NAV-kurs utgör resultatet för kalendermånaden. Avdrag för Förvaltningsarvode och Tillåtna Kostnader ska göras, och sedan beräknas NAV-kursen per Vinstandelslån.

7.2. Förvaltningsarvode

Den totala fasta ersättningen (Förvaltningsarvodet) till AIF-Förvaltaren får högst uppgå till 1,6 procent av Portföljens värde, beräknat per den sista Bankdagen i varje kalendermånad. Den fasta kostnaden tas ur Portföljen och påverkar därmed avkastningen. Ersättningen tas ur Portföljen månadsvis i efterskott. I Förvaltningsarvodet ingår eventuella skatter och pålagor, och dessa ansvarar således AIF-Förvaltaren för.

7.3. Prestationsbaserad avgift

Prestationsbaserad ersättning utgår med 20 procent av den del av totalavkastningen på Portföljen som överstiger Minimiräntan. Prestationsarvodet beräknas månadsvis och tas ur Portföljen vid utgången av varje kalendermånad. Den rörliga ersättningen tas ut efter avdrag för Förvaltningsarvodet och Tillåtna Kostnader. Den prestationsbaserade ersättningen ska beräknas i enlighet med High Watermark-principen och efter avdrag för Minimiräntan. Minimiräntan får aldrig vara lägre än noll procent, även om referensräntan är negativ, så kallad "minusränta".

Resterande del, 80 procent, ska tillfalla Investeraarna som Ränta och kvarstå i Portföljen. Investeraare förbinder sig således att återinvestera Ränta och ingen kontant utbetalning kommer att ske. Prestationsbaserad ersättning ska tillfalla Ägarna som Nettovinst och ska, utan dröjsmål efter det att beräkning skett, avskiljas från Portföljen. Efter avskiljandet ska den prestationsbaserade ersättningen inte längre utgöra en del av Portföljen. Således tillfaller eventuell avkastning av sådant belopp också Ägarna.

I händelse av att Investeraare begär inlösen av Vinstandelslån som löper med ackumulerad avkastning eller underavkastning sker ingen kompensation. I sådana fall beräknas vad Investeraare ska erhålla enligt reglerna för inlösen.

7.4. Ränta

Avkastningen och värdet på Vinstandelslånen är beroende av Emittentens resultat av förvaltningen av Portföljen. Emittenten har som målsättning att uppnå 6-8 procent årlig nettoavkastning till innehavarna av vinstandelslån. Den Ränta som utgår är således inte någon fast ränta utan beror på den avkastning som Emittenten genererar, och därmed på de tillgångar som finns i Emittentens Portfölj. När Emittenten lånar ut kapital utgör dessa tillgångar Kreditfordringar, men Emittenten kan också ha andra tillgångar. Emittenten är en alternativ investeringsfond som har en friare placeringsinriktning än traditionella värdepappersfonder eller specialfonder, och den är en aktivt förvaltd fond som inte följer något index. Eftersom Emittenten är tillåten att ha olika slags tillgångar i Portföljen uppmanas Investeraare att ta del av Emittentens Kreditpolicy, information om tillåtna tillgångar samt information om investeringsstrategi och hur Emittenten placerar kapital inom Portföljen, för att få en fullständig bild av risken med investering i Vinstandelslånen.

Avkastningen på de medel som inlöst genom erbjudandet, och som utgör Portföljen, som erhålls av Emittenten under en Ränkeperiod ska fördelas mellan Ägaren och Investeraarna. Det som tillfaller Investeraarna ska utgöra Ränta på en Investeraares investerade kapital ("Ränta") och beräknas enligt nedan.

Räntan som Investeraarna är berättigade till är fördelas lika utifrån det antal Vinstandelslån som respektive Investeraare innehar. Räntan utbetalas till Investeraarna genom utgivande av ytterligare Vinstandelslån på Ränteförfallodagen. Varje innehavare förbinder sig därmed att återinvestera Räntan i ytterligare Vinstandelslån. Betalning av Ränta ska ske till den som är Fordringshavare på Avstämningsdagen dvs. den femte Bankdagen före respektive Ränteförfallodag.

Ränteförfallodagen inträffar efter utgången av varje kalenderår, och är den dag som inträffar på den femtonde (15:e) bankdagen efter varje Ränteperiod. Återbetalningsdagen kommer att vara slutdag för den sista Ränteperioden.

7.5. High Watermark

Fonden tillämpar den så kallade High Watermark-principen. Den innebär att prestationsbaserad ersättning får betalas ut först när en eventuell underavkastning i förhållande till avkastningströskeln från tidigare period har återhämtats. Exempelvis, om värdet per Vinstandelslån, det vill säga Fondens NAV-kurs per andel, stiger från 100 till 120 och sedan faller tillbaka till 110, får det prestationsbaserade arvodet inte tas ut förrän Fondens NAV-kurs på nytt passerar 120 plus riskfri ränta, Minimiräntan, den så kallade avkastningströskeln. Principen skyddar Investeraarna genom att den förhindrar att prestationsbaserad ersättning tas ut enstaka månader.

High Watermark återställs vid årsavstämningsdagen varje kalenderår.

7.6. Tillåtna kostnader

Utöver Förvaltningsarvodet utgör följande kostnader Tillåtna Kostnader. Samtliga dessa kostnader kan tas ur Portföljen och påverkar därmed avkastningen. Som framgår av (iii) gäller detta dock inte de skatter som är relaterade till Förvaltningsarvodet och Ägarnas vinster.

- (i) arvodet till jurister, advokater och revisorer, konsultarvodet, arvode till styrelse och VD samt eventuella övriga arvoden hänförliga till Vinstandelslånen och Fondens verksamhet;
- (ii) depå- och förvaltningsavgifter, värderingskostnader, noteringskostnader samt kostnader som uppstår i samband med emission;
- (iii) alla skatter och pålagor som åläggs Fonden i samband med Vinstandelslånen och Portföljen, förutom skatter relaterade till Förvaltningsarvodet och skatter relaterade till Ägarnas vinster, för vilka AIF-Förvaltaren respektive Ägarna svarar för;
- (iv) kostnader för tillståndsansökningar, avgifter till Skatteverket och liknande avgifter;
- (v) övriga kostnader och avgifter i samband med Vinstandelslånen som är skäliga, inklusive men inte uteslutande, kostnader och avgifter för banktjänster, kostnader förenade med sådan kredit som avses i avsnittet Derivatkomponenter och hävstång, förvaringsinstitut, förmedling, registrering, "finders fee", depåer;
- (vi) transaktionskostnader såsom t.ex. det courtage Fonden betalar vid transaktioner med finansiella instrument;
- (vii) kostnader för kreditförsäkring; och
- (viii) kostnader i samband med likvidation.

8. LIKABEHANDLING AV ANDELSÄGARE M.M.

AIF-förvaltaren säkerställer en rättvis behandling av andelsägarna genom att iaktta tillämpliga författningar och likabehandling av Investerares samt informera om förmånligare villkor som gäller för vissa andelsägare. AIF-förvaltaren kan i särskilda fall komma att ge rabatt till fondandelsägare som har investerat betydande belopp i Fonden eller har omfattande samarbete med AIF-förvaltaren.

9. TECKNING

9.1. Teckningsperiod

Sista dag för teckning infaller fyra (4) Bankdagar före respektive Emissionsdag, se ovanstående preliminärt emissionsschema. Fondens styrelse äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan kan ske. En eventuell förlängning av teckningsperioden meddelas genom pressmeddelande.

9.2. Instruktioner för teckning

Teckningsanmälan görs på en särskild anmälningsedel som finns tillgänglig på Fondens hemsida, under fliken Investering, men kan även beställas från Fonden. Teckning kan också ske direkt via Emissionsinstitutets hemsida, under fliken Aktuella emissioner.

Anmälningssedeln skickas eller lämnas till Emissionsinstitutet i enlighet med vad som framgår av anmälningssedeln.

Anmälningssedeln ska vara Emissionsinstitutet tillhanda senast klockan 23.59 sista dagen för teckning inför respektive emission. Endast en anmälningsedel per tecknare kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningsedel inkommer från samma tecknare kommer endast den senast inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kommer att lämnas utan avseende. Inga ändringar eller tillägg får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten. Anmälningen är bindande och genom att acceptera erbjudandet åtar sig Investerares att betala teckningslikviden.

Den som anmäler sig för teckning av Vinstandelslån ska antingen ha ett svenskt VP-konto eller en svensk värdepappersdepå till vilken leverans av Vinstandelslån kan ske. Personer som saknar VP-konto eller en värdepappersdepå ska ha ordnat detta genom sin bank eller annat värdepappersinstitut innan en teckningsanmälan inlämnas. Det bör noteras att förfarandet kan ta viss tid, varför investerares bör göra detta i god tid före teckningsanmälan.

9.3. Betalning

Full betalning för tilldelade Vinstandelslån ska finnas tillgängligt som likvida medel i den depå som Vinstandelslånen ska levereras till. Alternativt kan betalning erläggas kontant till Emissionsinstitutet i enlighet med vad som framgår av anmälningssedeln senast två (2) Bankdagar före respektive Emissionsdag.

Investering i Vinstandelslån kan vid teckning med erläggande av Räntekompensation ske till en kurs som inte är känd vid tillfället för teckning. Kursen fastställs efter varje genomförd emission.

10. TILLDELNING

Beslut om tilldelning av Vinstandelslån inom ramen för varje emission inom Programmet fattas av styrelsen i Fonden efter det att teckningsperioden för respektive emission löpt ut. I händelse av överteckning kommer styrelsen att fatta beslut om tilldelning med beaktande av tidpunkten för inbetalning av Teckningslikviden, dvs. en tidigare inbetalning ges företräde, det antal Vinstandelslån som anmälan avser samt tidpunkten för mottagandet av korrekt ifylld anmälningsedel. Tilldelning kan komma att utebli eller ske med lägre antal Vinstandelslån än inlämnad anmälan avser. Vid överteckning kommer Fonden att återbetala överskjutande belopp till dem som inte fått tilldelning i emissionen.

Så snart tilldelning fastställts kommer en avräkningsnota att skickas till dem som erhållit tilldelning. Besked om tilldelning kommer inte att lämnas på något annat sätt. De som tilldelats Vinstandelslån beräknas erhålla avräkningsnotor inom en vecka efter det att beslut om tilldelning fattats. Personer som inte tilldelats Vinstandelslån kommer inte att erhålla något meddelande om detta.

10.1. Registrering av leverans

Registrering hos Euroclear Sweden av de för emissionen utgivna Vinstandelslånen beräknas ske inom två veckor efter det att betalning för dessa erlagts. Leverans av Vinstandelslån sker till anvisat VP-konto eller värdepappersdepå inom Sverige, så snart som möjligt efter att betalningen har registrerats. Resultatet av varje genomförd emission kommer att offentliggöras på Fondens hemsida www.finserve.se och på www.kreditfonden.se när de nya Vinstandelslånen har registrerats och levererats.

10.2. Företrädesrätt

Erbjudandet gäller utan någon företrädesrätt om inte Fondens styrelse beslutar om annan fördelning från tid till annan.

11. EMISSIONSINSTITUT

Emissionsinstitutet är Mangold Fondkommission AB. Emissionsinstitutet har åtagit sig att hantera administration såsom att motta teckningsanmälningar och betalning av teckningslikvidier.

12. RÄTT TILL ÅTERBETALNING OCH INLÖSEN

Villkor för Återbetalning och Inlösen finns i de Allmänna Villkoren. Där anges också de inskränkningar som gäller vid inlösen samt under vilka förutsättningar som Fonden kan upphöra.

13. MÅLGRUPP

Nedanstående bedömning av målgrupp och målmarknad utgör endast vägledning i produktstyrningssyfte. Varje distributör som omfattas av regler om produktstyrning är ansvarig för sin egen bedömning.

Fondens bedömning är att Vinstandelslånen målmarknad och målgrupp innefattar placerare kategoriserade som jämbördiga motparter, professionella kunder eller icke-professionella kunder med viss kunskap om och erfarenhet av investeringar i finansiella instrument eller god kunskap om

och/eller erfarenhet av, investeringar i finansiella instrument, och som har en investeringshorisont som är medellång till lång.

Riskprofilen för Vinstandelslånen är balanserad eller spekulativ, och investeringsmålet är att generera löpande inkomster från eller värdetillväxt på det investerade kapitalet.

Fonden bedömer att Vinstandelslånen kan distribueras i samtliga kanaler såsom till exempel genom rådgivning, placerares självständiga handel samt inom ramen för diskretionär portföljförvaltning.

Vinstandelslånen är inte lämpliga för alla investerare. Varje potentiell investerare måste själv eller tillsammans med en finansiell rådgivare bedöma lämpligheten i att investera i Vinstandelslån i förhållande till sina individuella förutsättningar. Framförallt bör varje investerare:

- (i) ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att kunna göra en bedömning av Vinstandelslånets egenskaper och av de risker som är förknippade med investering i Vinstandelslån, samt för att tillgodogöra sig innehållet i denna Informationsbroschyr, Fondens faktablad samt Fondens Allmänna Villkor;
- (ii) ha tillgång till, eller kunskap om, ändamålsenliga analytiska verktyg för att utvärdera och bedöma vilken effekt en investering i Vinstandelslån har för Investerarens investeringsportfölj som helhet;
- (iii) ha tillräckliga finansiella resurser för att kunna bära de risker en investering i Vinstandelslån innebär;
- (iv) förstå de villkor som gäller för Vinstandelslånen och de relaterade marknaderna;
- (v) ha en investeringshorisont som sammanfaller med Vinstandelslånets villkor;
- (vi) kunna bedöma tänkbara händelser av ekonomisk, skattemässig eller annan karaktär som kan inverka negativt på Fonden och Vinstandelslånen.

14. PRIMÄRMÄKLARE

Fonden använder sig inte av primärmäklare.

15. HANDEL

Vinstandelslånen noteras på den reglerade marknaden Main Regulated, som drivs av Nordic Growth Market (NGM) och de är fritt överlåtbara enligt svensk rätt. Vinstandelslånets ISIN-kod är SE 0007897384. Det kan dock finnas inskränkningar som följer av lag i andra länder eller av svensk rätt.

Under normala marknadsförhållanden kommer Marknadsgaranten att erbjuda köp- och säljkurser för den som vill handla med Vinstandelslån utanför ramen för inlösen. Andrahandsmarknaden och likviditeten kan dock komma att vara begränsad.

Fonden erbjuder möjlighet för Investerare att lösa in sina Vinstandelslån en gång per månad.

Det bör uppmärksammas att skillnaden mellan köpkurs och säljkurs ("spread") för Vinstandelslånen kan förändras löpande. Det bör också uppmärksammas att det under vissa tidsperioder kan vara svårt eller omöjligt att ställa köpkurser och säljkurser vilket medför att det kan vara svårt eller omöjligt att köpa eller sälja Vinstandelslån i förtid.

16. MARKNADSGARANT

Marknadsgarant är ABG Sundal Collier ASA ("Marknadsgaranten"). Marknadsgaranten har i enlighet med ett uppdragsavtal åtagit sig att under normala marknadsförhållanden och ordinarie handelstid tillhandahålla en andrahandsmarknad för Vinstandelslånen. Marknadsgaranten tillhandahåller likviditet genom att fortlöpande och för egen räkning erbjuda köp- och säljkurser för Investerares som vill köpa eller sälja Vinstandelslån.

17. REGELBUNDEN INFORMATION

Information om Fondens risk- och likviditetshantering, icke likvida tillgångar och Fondens aktuella riskprofil samt information om finansiella hävstång lämnas halvårsvis i samband med års- och delårsrapporter som publiceras på Fondens webbplats, www.kreditfonden.se.

18. SKATT

18.1. Allmänt

Räntebetalningar och kapitalvinster från Vinstandelslån är föremål för källskatt. Reglerna skiljer sig åt beroende på vilket land Investerares är bosatt i eller av annan anledning skattskyldig i. Vad som anges nedan är en sammanfattning av skattekonsekvenser för Investerares som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, Finland och Norge, om inget annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av erbjudandet. Den behandlar t.ex. inte regler som gäller för Vinstandelslån som innehas av handelsbolag eller som utgör lagertillgång i näringsverksamhet.

Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av Investerares. Investerares uppmanas att vid osäkerhet rådfråga en skatterådgivare, t.ex. en revisor eller skattejurist, om de skattekonsekvenser som kan uppkomma på grund av utländska regler, skatteavtal eller andra särskilda regler som är tillämpliga.

Observera att skatteregler och skattesatser kan komma att ändras och att informationen nedan endast gäller vid tidpunkten för godkännande av relevant tilläggsprospekt. Fonden ansvarar inte för eventuella skattekonsekvenser som kan uppkomma i samband med investering i Vinstandelslån. Fonden är inte ansvarig för eller på annat sätt skyldig att betala någon skatt, pålaga, kostnad, avgift eller liknande som kan uppstå för Investerares på grund av ägarskap, överföring eller utnyttjande av Vinstandelslån. Investerares svarar för alla sådana utgifter och skatter som kan uppstå i samband med innehavet, om inget annat framkommit.

18.2. Sverige

Fysiska personer och dödsbon som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas för kapitalinkomster såsom ränteintäkter och kapitalvinster till en skattesats om för närvarande 30 procent. Kapitalförluster från Vinstandelslån är avdragsgilla mot annan inkomst av kapital med vissa begränsningar. För fysiska personer med skatterättslig hemvist i Sverige och för svenska dödsbon innehålls preliminärskatt av Euroclear. Beträffande förvaltarregistrerade innehav verkställs avdrag i normala fall av förvaltaren.

För fysiska personer och dödsbon som endast är begränsat skattskyldiga i Sverige innehålls ingen preliminärskatt. Observera att för mottagare i andra länder gäller även respektive lands skatteregler.

För svenska aktiebolag beskattas alla kapitalvinster och ränteinkomster i inkomstslaget näringsverksamhet till en skattesats om för närvarande 22,4 procent. Kapitalförluster på Vinstandelslån är normalt avdragsgilla, men avdragsrätten kan under vissa förutsättningar vara begränsad. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investeringsföretag. För svenska juridiska personer innehålls ingen preliminärskatt.

18.3. Finland

Investerare i Finland beskattas normalt i Finland för kapitalinkomster som har intjänats i Sverige. För finska juridiska personer med fast driftställe i Sverige kan dock skattskyldighet i Sverige uppstå, liksom för fysiska personer med anknytning till Sverige. Någon svensk källskatt såsom kupongskatt utgår emellertid inte på ränteinkomster till begränsat skattskyldiga juridiska eller fysiska personer utan anknytning eller fast driftställe i Sverige.

Fysiska personer och dödsbon som är skattskyldiga i Finland beskattas för kapitalinkomster såsom ränteintäkter och kapitalvinster, med en skattesats som för närvarande är 30 procent upp till 30 000 Euro och 34 procent för kapitalvinster överstigande 30 000 Euro. Kapitalförluster kan dras av mot kapitalinkomster under vissa förutsättningar.

Finska bolag är skattskyldiga i Finland för kapitalinkomster såsom ränteintäkter och kapitalvinster. Skattesatsen är för närvarande 20 procent på det årliga resultatet.

18.4. Norge

Investerare i Norge beskattas normalt i Norge för kapitalinkomster som har intjänats i Sverige. För norska juridiska personer med fast driftställe i Sverige kan dock skattskyldighet i Sverige uppstå. Någon svensk källskatt såsom kupongskatt utgår emellertid inte på ränteinkomster till begränsat skattskyldiga juridiska eller fysiska personer utan anknytning eller fast driftställe i Sverige.

Fysiska personer som är skattskyldiga i Norge beskattas för kapitalinkomster såsom ränteintäkter och kapitalvinst vid försäljning eller inlösen av fondandelar till en skattestat om för närvarande 22 procent. Kapitalförluster är normalt avdragsgilla mot kapitalvinster. Observera att ränteinkomster under vissa förutsättningar kan vara skattefria i Norge och följaktligen kan då inte ränteförlusterna dras av.

Norska juridiska personer är skattskyldiga i Norge för ränteintäkter, även sådana som intjänats i Sverige, till en skattesats som för närvarande är 22 procent. Observera att Fondens innehav och placeringar kan påverka skattebehandlingen enligt norsk skattelagstiftning.

18.5. Anknytning till USA

USA har särskild skattelagstiftning, Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA"), som medför att betalningar, med eller utan anknytning till USA, under vissa förutsättningar kan vara föremål för beskattning i USA. Sverige och USA har ingått avtal för genomförande av FATCA i Sverige, vilket innebär att avdrag för sådan skatt inte sker.

19. DELÅRSBERÄTTELSE

Fonden startade 2015 och senaste delårsrapport som upprättats avser andra halvåret 2019, se bilaga.

20. HISTORISK AVKASTNING OCH MARKNADSVÄRDE

Fondens årsavkastning under verksamhetsåret 2019, blev 5,8 procent. Avkastningen överstiger Minimiräntan med samma procentsats. NAV-kursen per den 31 december 2019 uppgick till 105,8.

21. INFORMATION OM AIF-FÖRVALTAREN M.M.

21.1. AIF-Förvaltaren

Fonden förvaltas av Finserve Nordic AB (AIF-Förvaltaren), org. nr. 556695-9499, med ett aktiekapital på 1 500 000 SEK. AIF-förvaltaren är ett svenskt aktiebolag som står under Finansinspektionen tillsyn. Samtliga styrelseledamöter och verkställande direktören hos AIF-förvaltaren har därför utretts och ledningsprövats av Finansinspektionen.

AIF-Förvaltaren bildades 2005 -12- 05.

AIF-Förvaltaren har sitt säte på Riddargatan 30, 114 56 Stockholm.

Telefon Tel: +46 707 15 42 5

E-mail: info@finserve.se

Hemsida: www.finserve.se

21.2. Styrelse

AIF-Förvaltarens styrelse: Michael Gunnarsson (ordförande), Christer Lindström (ordinarie ledamot), Peter Norman (ordinarie ledamot), Ulrica Matsers (ordinarie ledamot) och Henrik Sundin (ordinarie ledamot och VD).

Nedan ges korfattad information om ledamöternas erfarenhet och sysselsättning utanför AIF-Förvaltarens verksamhet.

Michael Gunnarsson, styrelsens ordförande

Michael har tjugo års erfarenhet av arbete inom den finansiella sektorn. Michael har haft ett antal ledande befattningar inom Skandiakoncernen. Michael har vidare haft ledande befattningar inom Movestic, både som VD för Movestic Kapitalförvaltning AB och Movestic Livförsäkring AB. Michael kommer senast från en befattning som VD på ODIN Fonder.

Sysselsättningar utanför AIF-förvaltarens verksamhet: VD och ägare i Pure Common Sense Consulting AB, styrelseledamot i Ägarna, styrelseledamot i Movestic Kapitalförvaltning AB, styrelsesuppleant i BrandSign AB, delägare och styrelseledamot i Infra Group Nordic AB och delägare i Advisafe AB.

Peter Norman, styrelseledamot

Peter har tjugofem års erfarenhet av arbete med finansiella tjänster och försäkringar. Peter har bland annat arbetat i olika befattningar inom Skandia koncernen, som VD på Direct Finansiella Tjänster och Försäkringar, Söderberg & Partners samt som VD på Monyx Financial Group. En stor del av sitt yrkesliv arbetade Peter med strategi-, affärs- och verksamhetsutveckling inom finansiella tjänster och försäkringar, försäljning och distribution, produktutveckling, strukturella frågor och processer.

Syssetsättningar utanför Fondens verksamhet: Verkställande direktör och styrelseledamot i Skandinaviska Kreditfonden. Ledamot i stiftelsen 2022 Initiative Foundation, Vasagatan 36, 111 20 Stockholm

Tidigare uppdrag: Styrelseledamot i Factor Insurance Brokers AB, Nordic Brokers Association AB (Hjerta), MeChamp AB, NewChamp AB samt Direct Kapitalförvaltning AB.

Henrik Sundin, ledamot och verkställande direktör

Henrik är jurist och har 20 års erfarenhet inom finansbranschen. Han har haft flera befattningar som regelansvarig, styrelseledamot och verkställande direktör i finansiella företag. Han haft ledandebefattningar hos en rad kända företag såsom Alfred Berg Asset Management, UBS Stockholm Branch, Movestic Kapitalförvaltning och Exceed Capital Sweden AB.

Syssetsättningar utanför AIF-förvaltarens verksamhet: Henrik har uppdrag i följande företag. Intra Group Nordic, Slätten Invest AB, Intra Group Nordic Investments AB, Suddenly Consulting AB, Real Estate AB och BrightSave AB.

Christer Lindström styrelseledamot

Christer är ekonom och har mer än 30-års erfarenhet inom finans-branschen. Hans specialitet är handel med värdepapper. Han har arbetat hos en rad kända företag såsom Carnegie, Götabanken, Fulton Preborn, Handelsbanken och United Brokers.

Han har inga uppdrag utanför AIF-förvaltaren.

Ulrica Matsers, styrelseledamot

Ulrica är civilekonom och har över 20 års erfarenhet av marknadsföring. Ulrica har bland annat arbetat som Brand Manager på Ford Motor Company Sweden, Market Manager på Mercedes Benz Sweden, och Head of Marketing på BANCO. Ulrica har även arbetat som Marketing Director inom området för Financial Institutions of Corporate Clients på ABN AMRO Asset Management och som Head of Group Brand and Strategic Marketing på SEB. I dagsläget leder Ulrica Matsers organisationen Digital@idag.

Syssetsättningar utanför AIF-förvaltarens verksamhet: Styrelseledamot i Relation & Brand AB.

21.3. Ledande befattningshavare

Henrik Sundin, verkställande direktör.

21.4. Ansvarig förvaltare

Ansvarig förvaltare av Fonden är CIO, Chief Investment Officer, Fredrik Sjöstrand.

21.5. Riskhantering

Joakim Agerback är riskhanteringsansvarig.

21.6. Regelansvarig

Advokatfirma DLA Piper Sweden KB är regelansvarig och har även bistått med framtagande av denna Informationsbroschyr.

21.7. Revisor

Daniel Algotsson verksam vid PwC är revisor som utför den lagstadgade revisionen och har så varit sedan Fondens företag bildades. Daniel är auktoriserad revisor och är medlem i FAR SRS, Svenska branchorganisationen för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare.

Revisionsbolagets adress är c/o PwC Sweden, 113 97 Stockholm, Sverige.

21.8. Internrevision

Lüscher & Co Revision AB, genom Leif Lüscher. Leif Lüscher är auktoriserad revisor och FAR licensierad revisor i finansiella företag. Adressen är Box 1024, 101 38 Stockholm.

21.9. Andelsägarregistret

Andelsägarregistret förs av Euroclear Sweden AB.

21.10. Förvaringsinstitut

Fondens förvaringsinstitut Danske Bank A/S Sverige Filial.

21.11. Ägare

Ägare till AIF-Förvaltaren är Skandinaviska Kreditfonden AB.

22. FÖRVALTADE FONDER

Följande fonder förvaltas av Finserve Nordic AB:

- Thyra Hedge
- World Equity Replication Fund
- Scandinavian Credit Fund I AB (publ)
- Nordic Factoring Fund AB (publ)
- The Single Malt Fund AB (publ)

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 HÄNDELSER 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
	1,2		
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

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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. Valutavinster redovisas i ränteintäkter och liknande resultatposter och valutaförluster redovisas i räntekostnader och liknande resultatposter.

Klassificering av anläggnings- 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 avspeglar 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.

Vinstandelslån redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Värdet på vinstandelslånen är beroende av avkastningen från de tillgångar som förvaltas i fonden med avdrag för förvaltningskostnader. Investeringarna i fonden är inte garanterade någon 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.

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>
Finansiella anläggningstillgångar				
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>
Finansiella anläggningstillgångar				
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 ränteintäkter 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
	Procent	Belopp
Resultat före skatt	0	0
Skatt enligt gällande skattesats	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.

Direktlån Kkr	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	Totalt
	12månader	Återst. löptid	Återst. löptid	
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 resultaträkningen</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

Vinstandelslånens 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
Valutaresultat, 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 förvaltningsarvoden 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 överförts 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 oregrerat.

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

ALLMÄNNA VILLKOR

FÖR PROGRAM AV VINSTANDELSLÅN EMITTERADE AV
SCANDINAVIAN CREDIT FUND I AB (publ)

INTRODUKTION

Dessa allmänna villkor utgör tillsammans med information som tillhandahålls före tecknande i form av Informationsbroschyr och Faktablad och villkor på teckningsanmälan, avtalsinnehåll för det Vinstandelslån ("Vinstandelslån") som emitterats av Scandinavian Credit Fund I AB (publ) (org. nr. 559008-0627 ("Fonden")).

Fonden är en alternativ investeringsfond och förvaltas av en registrerad förvaltare av alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Aktuell information om eventuella villkorsändringar eller liknande finns alltid på Fondens hemsida. Vid referens till Fondens hemsida avses alltid www.kreditfonden.se

Lämnad information angående framåtriktade antaganden utgör subjektiva uppskattningar och prognoser inför framtiden och är förenade med osäkerhet. Uttryck som orden "förväntas", "antas", "bör", "bedöms" och liknande uttryck används för att indikera att informationen ska betraktas som uppskattningar och prognoser. Uppskattningarna och prognoserna är gjorda på grundval av uppgifter som innehåller såväl kända som okända risker och osäkerheter. Någon försäkran av att lämnade uppskattningar och prognoser avseende framtiden kommer att realiseras lämnas inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. En investering i värdepapper är alltid förenad med risk.

1. ALLMÄNNA VILLKOR

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

Vinstandelslån

Följande Allmänna Villkor ska gälla för lån som emitteras av Scandinavian Credit Fund I AB (publ) genom att utge skuldförbindelser i svenska kronor.

1. Definitioner

AIF	En EES-baserad alternativ investeringsfond enligt lagen (2013:561) om förvaltning av alternativa investeringsfonder
AIF-Förvaltaren	Finserve Nordic AB, Box 16357, 103 26 Stockholm, Sverige
Avstämningsdag	Den femte Bankdagen före respektive Ränteförfallodag
Bankdag	Dag som inte är lördag, söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag, då banker håller allmänt öppet
Emissionsdag	Den dag som respektive Vinstandelslån emitteras
Emissionsinstitutet	Mangold Fondkommission AB, Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm
Fonden	Scandinavian Credit Fund I AB (publ), Org. Nr. 559008-0627, Box 16357, 103 26 Stockholm Besöksadress: Riddargatan 30, 114 57 Stockholm
Euroclear	Euroclear Sweden AB, Box 191, Klarabergsviadukten 63, 101 23 Stockholm, Sverige
Fordringshavare/Investerare	Den som är antecknad på VP-konto som borgenär eller som är berättigad att i andra fall ta emot betalning under ett Vinstandelslån.
Förvaltningsarvodet	Den avgift som ska utgå till AIF-förvaltaren i enlighet med dessa villkor som ersättning för administration av Fonden och för förvaltning av Portföljen

Härledda Tillgångar	Värdepapper eller andra tillgångar som erhållits eller förvärvats av Fonden avseende Kreditfordringar och förvaltningen av Portföljen samt avkastning därav
Kapitalbelopp	Det totala beloppet som ska återbetalas, det vill säga Nominellt belopp samt i förekommande fall investerarens Vinstandel
Kontoförande Institut	Bank eller annan i Sverige som har medgivits rätt att vara kontoförande institut enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och hos vilken Fordringshavare öppnat VP-konto avseende Vinstandelslån
Kreditfordringar	De kreditfordringar som uppstått genom att medel utlånats som ett led i Fondens verksamhet med direktutlåning
Kreditgivning	Den verksamhet med utlåning av medel till företag som Fonden bedriver
Kredittagare	Låntagare i förhållande till Fonden, det vill säga en person som har lånat medel av Fonden som ett led i Fondens verksamhet med direktutlåning
Likviddag	Den dag då betalning/likvid ska erläggas för Vinstandelslån
Lånet	Summan av det nominella beloppet av alla utestående Vinstandelslån
Minimiränta	För aktuell period genomsnittlig tremånaders statsskuldväxelränta, SSVX3M, som lägst 0 procent
Nettovinst	Den vinst som har tillfallit Ägaren, från den dag att den avskilts från Portföljen (prestationsbaserad ersättning)
Nominellt belopp	Det belopp som ska återbetalas, det vill säga Vinstandelslånets nominella belopp eller i förekommande fall en kvotdel av respektive andel av de medel som tillförts Fonden genom teckningsbelopp
Oberoende Värderare	Finserve Nordic AB genom Sirpa Brathall Andersson, Riddargatan 30, 2 tr 114 57 Stockholm
Portföljen	(i) Kreditfordringar och Härledda Tillgångar, (ii) Investeringskapitalet och Härledda Tillgångar och (iii) sådana belopp eller tillgångar som ska återbetalas eller distribueras (men som ännu inte återbetalats eller distribuerats) till Fordringshavarna eller Ägaren (således ingår inte Nettovinst eller avkastning från Nettovinst i Portföljen)
Ränteförfallodag	Den femtonde (15) Bankdagen i varje kalenderår och den sista gången 2037

SEK	Svenska kronor, den officiella valutan i Sverige
Skuldboken	Den skuldbok avseende Vinstandelslånen som förs av Euroclear
Teckningsbelopp	Det belopp som enligt dessa villkor skall erläggas till Fonden vid teckning av Vinstandelslån, beräknat vid emissionstidpunkten
Tillåtna kostnader	De kostnader utöver Förvaltningsarvodet som Fonden enligt vad som framgår har rätt att belasta Portföljen med
Vinstandel	Det belopp som vid den relevanta mättidpunkten motsvarar Investerarens andel av Portföljens värde överstigande det nominella beloppet, efter avdrag för upplupen Ränta, Nettovinst (prestationsbaserad ersättning) och Tillåtna Kostnader.
Vinstandelslån	Den skuldförbindelse som intygar att Fonden upptagit lån från Investerare, det vill säga det vinstandelslån som Investerare lämnat Fonden
VP-konto	Det konto för dematerialiserade värdepapper som upprätthålls av Euroclear Sweden i enlighet med lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument (LKF) i vilket (i) en ägare av sådana värdepapper är direktregistrerad eller (ii) en ägares innehav av värdepapper är registrerat i en förvaltares namn
Ränta/Vinstandelsränta	Den Ränta på Lånet vilken tillkommer Investerarna i enlighet med Villkoren
Återbetalningsdag	För respektive Vinstandelslån, den Ränteförfallodag som infaller år 2037, sådan tidigare dag som följer av Förtida inlösen av Vinstandelslån av Förtida uppsägning av Lånet.
Ägaren	Skandinaviska Kreditfonden AB

2. Lån och betalningsförbindelse

- 2.1 Vinstandelslån ges ut inom rambeloppet, som för Lånet uppgår till maximalt 7 mdr.
- 2.2 Lånet representeras av Vinstandelslån. Det nominella beloppet för varje Vinstandelslån är en (1) SEK.
- 2.3 Vinstandelslånen är fritt överlåtbara enligt svensk rätt. Eventuella inskränkningar kan följa av annan reglering i Sverige eller i annat land.

3. Återbetalning av Lån och (i förekommande fall) utbetalning av Ränta

- 3.1 De rättigheter som följer av Vinstandelslånen innefattar återbetalning av Vinstandelslånets kapitalbelopp och erhållande av Ränta. Fondens möjligheter att uppfylla förpliktelsen att återbetala Vinstandelslånen och Ränta beror på Portföljens värde från tid till annan. Ränta baseras på avkastningen från Portföljen. Vilka tillgångar som ingår i Portföljen är definierat i de Allmänna Villkoren.
- 3.2 Fondens förpliktelser (inklusive i förhållande till Vinstandelslånen, vilket innefattar betalning av Ränta och återbetalning av lånet) utgör direkta, villkorade, icke säkerställda och icke efterställda förpliktelser för Fonden och är i förmånsrättsligt hänseende jämställda sinsemellan.
- 3.3 Vinstandelslånen är inte säkerställda. Vid en obeståndssituation eller konkurs kommer Vinstandelslånen att behandlas *pari passu* med övriga icke efterställda och oprioriterade fordringar. Det innebär att det vid en eventuell konkurs kan finnas säkerställda fordringar som äger rätt till betalning före Investeraarna.
- 3.4 Rättigheterna som följer av värdepapperen i erbjudandet innehåller i övrigt inga rangordningar eller begränsningar.
- 3.5 Innehavare av Vinstandelslån har ingen rösträtt på Fondens bolagsstämma.
- 3.6 Lånet förfaller till betalning med dess Kapitalbelopp på Återbetalningsdagen.
- 3.7 Fonden kan vid återbetalning av Kapitalbelopp och i förekommande fall betalning av Ränta komma att göra avdrag för eventuella skatter som Fonden finner nödvändiga på grund av vid var tid gällande svenska och utländska tillämpliga skatteregler.
- 3.8 Betalning av Kapitalbelopp och/eller Ränta ska erläggas till den som är Fordringshavare på Avstämningsdagen. Ränta erläggs på Ränteförfallodagen genom utgivande av nya Vinstandelslån.

4. Inlösen

Inlösen på Återbetalningsdagen

- 4.1 Portföljen ska avvecklas i god tid och på ett sätt som enligt Fondens bedömning ger bästa möjliga resultat för investerare.
- 4.2 Vid återbetalning på grund av att Lånet förfaller ska Investeraare erhålla Kapitalbeloppet, det vill säga Nominellt belopp och Vinstandel. Återbetalning sker kontant till investeraarna.

- 4.3 När Portföljen avvecklas i samband med återbetalning ska Tillåtna Kostnader först betalas, inklusive Förvaltningsarvode, eller så ska avsättningar göras för upplupna men ej betalda sådana kostnader innan det belopp som Investerna och Ägaren ska erhålla beräknas.
- 4.4 Av det belopp som återstår när Portföljen är avvecklad och Tillåtna Kostnader avdragna, ska Vinstandelslånen nominella belopp återbetalas.
- 4.5 Till Ägaren ska därefter en prestationsbaserad ersättning utgå om 20 procent av den del av totalavkastningen på Portföljen som överstiger Minimiräntan. Den prestationsbaserade ersättningen ska beräknas i enlighet med High Watermark-principen och efter avdrag för Minimiräntan. Prestationsbaserad ersättning ska tillfalla Ägaren och avskiljas från Portföljen. Efter avskiljandet ska den prestationsbaserade ersättningen tillhöra Ägaren och inte längre utgöra en del av Portföljen. Således tillfaller eventuell avkastning av sådant belopp också Ägaren.
- 4.6 Resterande del, 80 procent av den del av totalavkastningen på Portföljen som överstiger Minimiräntan, efter beräkning av den prestationsbaserade ersättningen ska tillfalla Investerna som Ränta.
- 4.7 Om medel saknas för återbetalning av nominellt belopp enligt punkten 4.2 ska de medel som finns att återbeta fördelas *pro rata* mellan Vinstandelslånen, det vill säga lika utifrån det antal Vinstandelslån som respektive Investerares innehar.
- 4.8 När Fonden erlagt samtliga belopp till Vinstandelslånsinnehavaren i enlighet med ovan ska Vinstandelslånen anses vara till fullo återbetalda och Fonden ska inte ha några ytterligare förpliktelser gentemot Investerna.

Inlösen i förtid på begäran av investeraren

- 4.9 Investerares kan begära inlösen av Vinstandelslånen i förtid. Inlösen kan ske per den första Bankdagen varje månad som infaller före Återbetalningsdagen. Begäran om inlösen ska vara Fonden tillhanda senast femton (15) Bankdagar före ingången av den månad under vilken investeraren önskar inlösen. En begäran om förtida inlösen får endast återkallas om Fonden medger det.
- 4.10 Inlösen sker till den NAV-kurs som bestäms vid utgången av den månad närmast före inlösendagen.
- 4.11 Vinstandelslånen ska på begäran inlösas på den sjunde (7) Bankdagen efter Inlösendagen. Om Fonden saknar tillräckligt med likvida medel ska medel för inlösen införskaffas genom att delar av Portföljen avyttras. Om sådan avyttring på grund av rådande marknadsförhållanden eller enligt

Fondens bedömning skulle väsentligen missgynna övriga Investerares om Fonden avvaktar med sådan avyttring till dess att avyttring kan ske i god ordning. Fonden ska ha tillfredsställande likviditet för att under normala förhållanden hantera Investerares begäran om inlösen. Se vidare om marknadsstörningar och marknadsavbrott i punkten 10.

4.12 Inlösenbeloppet ska utbetalas kontant till Investerares om begärt inlösen.

Inlösen i förtid på begäran av Fonden

4.13 Fonden har rätt att med minst tjugo (20) Bankdagars varsel helt eller delvis säga upp lånet och begära att inlösen av Vinstandelslån sker. Investerares har då rätt till återbetalning i förtid av det nominella beloppet jämte upplupen Ränta till betalning på förfallodag som Fonden anger. Fonden har rätt till sådan uppsägning om något av följande villkor är uppfyllda:

- (i) Det är Fondens skäliga bedömning att det inte längre föreligger förutsättningar för Fonden eller Ägaren att bedriva verksamheten i enlighet med tillämpliga lagar eller andra regler i nuvarande bolagsform och/eller utan särskilt tillstånd från Finansinspektionen eller annan myndighet, eller om Fonden eller AIF-förvaltaren skulle drabbas av myndighetsåtgärd som försvårar eller omöjliggör fortsatt verksamhet;
- (ii) På grund av lagändring eller annan regelförändring inte längre är möjligt eller lämpligt att fortsätta bedriva verksamheten; eller
- (iii) Fondens verksamhet drabbas av skatter eller andra kostnader vilka inte skäligen kunde förutses då Vinstandelslån emitterades.

4.14 Fonden har även rätt att med minst åttio (80) dagars varsel säga upp lånet (helt eller delvis) till betalning i förtid och ska då återbetala Kapitalbelopp. Om medel saknas för återbetalning av nominellt belopp ska de medel som finns att återbetala fördelas *pro rata* mellan Vinstandelslånen, det vill säga lika utifrån det antal Vinstandelslån som respektive Investerares innehar.

4.15 Vid uppsägning på Fondens begäran ska belopp för återbetalning beräknas såsom om det hade skett på Återbetalningsdagen. Återbetalning ska utbetalas kontant till Investerares.

5. Registrering av Vinstandelslån

5.1 Vinstandelslånen ska för Fordringshavares räkning registreras på svenskt VP-konto. Inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas.

5.2 Begäran om viss registreringsåtgärd ska riktas till Kontoförande Institut.

- 5.3 Fonden har rätt att ta del av uppgifter i Skuldboken, avstämningsregister och övrig bok som förs av Euroclear.
- 5.4 Den som på grund av uppdrag, pantsättning, bestämmelserna i föräldrabalken, villkor i testamente eller gåvobrev eller annars har förvärvat rätt att ta emot betalning under ett Vinstandelslån ska låta registrera sin rätt för att erhålla betalning.

6. Ränta

- 6.1 Vinstandelslånen löper med en Ränta som är beroende av avkastningen från Portföljen. Ränta till Investerade utgår således endast vid positivt resultat.
- 6.2 Ränta utbetalas till Investerade i form av ytterligare Vinstandelslån. Investerade förbinder sig således att återinvestera eventuella räntebetalningar.
- 6.3 Sådana Vinstandelslån som emitteras enligt punkten 6.2 emitteras på Ränteförfallodagen, men Investerade har för dessa Vinstandelslån rätt till eventuell avkastning från och med den 1 januari samma kalenderår som sagda Vinstandelslån har emitterats.

7. Dröjsmålsränta

- 7.1 Vid betalningsdröjsmål utgår dröjsmålsränta på det förfallna beloppet från förfallodagen till och med den dag då betalning erläggs efter en årlig räntesats som motsvarar genomsnittet för en veckas STIBOR.

8. Värdering

- 8.1 AIF-förvaltarens styrelse har fastställt riktlinjer för värdering och utsett en värderingsfunktion för Fonden. Värderarens uppgift är att tillse att Fondens tillgångar på ett oberoende sätt värderas korrekt.
- 8.2 Värdet av Portföljen fastställs på objektiva grunder i enlighet med god redovisningssed.
- 8.3 Portföljens värde ska beräknas genom att från tillgångarna dra av Tillåtna Kostnader. Finansiella instrument ska värderas till marknadsvärde. Noterade värdepapper ska värderas till respektive värdepappers stängningskurs den sista Bankdagen aktuell kalendermånad.
- 8.4 Fonden ska offentliggöra värdet av Portföljen månatligen genom att publicera det på sin hemsida.

9. Information till investerare

- 9.1 Investerade har rätt till information om Fonden. I enlighet med regelverket för AIF så finns det en aktuell informationsbroschyr och ett faktablad som ger investeraren möjlighet att bedöma fonden

och den risk som är förenad med att investera i den. Information lämnas till investerare före ingåendet av avtalet och finns också tillgängligt via Fondens hemsida. Om Investerare så begär via Fondens hemsida kan information skickas via e-post.

10. Marknadsstörningar och marknadsavbrott

- 10.1 Vid marknadsstörningar eller marknadsavbrott kan omplaceringar inom och avyttringar av Portföljen försvåras, leda till resultat som missgynnar övriga investerare eller vara omöjliga att genomföra. Sådant marknadsavbrott kan föreligga till exempel en aktie handelsstoppas eller om det är kraftiga svängningar i marknaden till exempel på grund av omvärldshändelser. Om sådan avyttring eller omplacering på grund av rådande marknadsförhållanden enligt Fondens bedömning skulle väsentligen missgynna övriga Investerare får Fonden avvakta med sådan avyttring till dess att avyttring kan ske utan att väsentligen missgynna övriga Investerare.
- 10.2 Punkten 10.1 kan leda till att Fonden inte kan betala ut till investerare som påkallat förtidsinlösen inom den tid som föreskrivits i dessa villkor.
- 10.3 Om fall som beskrivits i punkten 10.2 föreligger ska det lösenbelopp investerare ska erhålla beräknas vid samma tidpunkt som om betalning skulle ske inom föreskriven tid.

11. Preskription

- 11.1 Rätten till betalning av Kapitalbelopp preskriberas tio (10) år efter Återbetalningsdagen. Rätten till Ränta preskriberas tre (3) år efter respektive Ränteförfallodag. De medel som avsatts för betalning men preskriberats tillkommer Fonden.
- 11.2 Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio (10) år ifråga om Kapitalbelopp och tre (3) år beträffande räntebetalningar, i båda fallen räknat från dag som framgår av preskriptionslagens (1981:130) bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott.

12. Representation och villkorsändring

- 12.1 Även utan särskilt uppdrag från Investerare är Fonden - eller den de sätter i sitt ställe - berättigad att i allt som rör Vinstandelslånen, såväl vid som utom domstol eller exekutiv myndighet, företräda investerarna.
- 12.2 Fonden förbehåller sig rätten att ändra villkoren utan investerares medgivande om det krävs på grund av till exempel regelförändringar. Fonden förbehåller sig också rätten att ändra villkoren, utan investerares medgivande, för att korrigera eventuella felaktigheter eller andra misstag.

Fonden ska vid eventuell villkorsändring skriftligen informera investerare genom att publicera information om ändringen på sin webbplats.

13. Ansvarsbegränsning

13.1 Varken Fonden, Ägaren eller någon av dess företrädare är ansvarig för skada eller förlust som orsakas av Investerares beslut eller underlåtenhet att fatta beslut. Inte heller är Fonden, Ägaren eller någon av dess företrädare ansvarig rörande Fondens administration eller förvaltning av Portföljen, såvida inte skadan eller förlusten orsakats av bedrägeri, uppsåtlig eller grov vårdslöshet eller brott mot dessa villkor.

14. Behandling av personuppgifter

14.1 Fonden kommer inte att behandla Investerares personuppgifter i relation till transaktioner med Vinstandelslån.

15. Tillämplig lag och jurisdiktion

15.1 Svensk lag ska tillämpas vid tolkning av dessa villkor.

15.2 Vinstandelslånen ska anses utgivna under svensk lag.

15.3 Eventuell tvist ska avgöras i Sverige, och vid första instans avgöras vid Stockholms tingsrätt.

Stockholm den 7 september 2020

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)