

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

För perioden
2020-01-01 - 2020-12-31

Innehållsförteckning:	Sida
Förvaltningsberättelse	2–4
Resultaträkning	5
Balansräkning	6-7
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 2020 – 31 december 2020.

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 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

Det förvaltade kapitalet minskade under 2020 efter att stadigt ha växt sedan starten av fonden. De första månaderna på året startade bra såväl avkastningsmässigt som volymmässigt. Under mars kom sedan en sättning i marknaden till följd av covid-19 pandemin. Börsen tappade från toppen i februari till botten i mars drygt -36%. Samtidigt påverkades obligationsmarknaden vilket innebar att innehaven av noterade obligationer i portföljen hade en negativ utveckling. Obligationsindexet Itraxx crossover sjönk med -25% från den högsta noteringen ner till den lägsta under i stort sett samma period. De noterade obligationerna i portföljen utgjorde vid årsskiftet 2019 knappt 13% och sättningen i marknaden påverkade den totala avkastningen i portföljen vilket medförde att avkastningen i mars blev -0,82%. Flera obligationsfonder med daglig handel var på grund av den volatila marknaden tvungna att stänga tillfälligt för insättningar och uttag då det var svårt att fastställa korrekta NAV. För Scandinavian Credit Fund I, som har månatlig insättning och uttag, medförde den allmänna oron i marknaden att en stor del av fondens investerare begärde inlösen av sina innehav. Under mars inkom önskemål om inlösen med totalt 159 Mkr vilket återbetalades till investerarna under början av april. Under april inkom begäran om ytterligare inlösen av drygt 805 Mkr. Då fonden placerar långsiktigt i direktlån till företag var det omöjligt att möta den inkomna begäran om inlösen, som under normala omständigheter skulle återbetalas under maj. Under maj och juni inkom begäran om inlösen av ytterligare ca 139 Mkr. Förvaltaren av fonden och styrelse beslutade att göra återbetalning till investerarna prorata i takt med att underliggande lån återbetalas och tillgångar är möjliga att realiseras. Hanteringen av återbetalningarna överensstämmer med villkoren för vinstandelslånen. Scandinavian Credit Fund I lyckades hantera hela den begärda inlösen volymen och under Q3 återgick fonden till normal hantering av inlösen. Under Q4 har in och utflödet varit jämt och stabilt.

Den genomsnittliga löptiden vid årsskiftet var ca 20 (23) månader. Andelen lånefordringar i portföljen utgjorde vid årsskiftet runt 97% mot (87%) föregående år. Totalt uppgick antalet direktlån till 94 (90) fördelat på 51 (47) olika motparter.

För att kunna ha en jämn avkastning och hantera likviditetstoppar så har bolaget historiskt investerat

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

en del likviditet i high yield obligationer. I samband med begäran om inlösen har en stor del av portföljen avyttrats för att kunna tillgodose likviditetsbehovet.

För de investeringar som görs i utländsk valuta elimineras valutarisken genom FX-swappar.

Totalt uppgick bruttoavkastningen i portföljen till 9,72% (10,68%) före kreditförluster och kostnader. Vinstandelsränta för perioden har uppgått till 4,28% (5,77%) efter kostnader och reservering för kreditförluster. Fondens fasta förvaltningsarvode uppgick till 62,4 mkr (58,8 mkr) och det rörliga förvaltningsarvodet uppgick till 38,5 mkr (53,4 mkr). Ökningen av det fasta förvaltningsarvodet beror på en högre snittvolym 2020 än under 2019 trots att en väsentlig del av kapitalet återbetalts under 2020. Det rörliga arvodet är lägre till följd av att avkastningen under 2020 är något lägre än tidigare. Fast och rörligt arvode 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 jämfört med 2019 är relaterad till den högre snittvolymen i kreditstocken men också till följd av ökad sannolikhet för förlust enligt den reserveringsmodell som används. Reservering för befarade och konstaterade förluster belastar resultatet med 66,5 Mkr (68,1Mkr). Under 2019 utgjordes reserveringen till stor del av ett enskilt engagemang vilket pressmeddelandes i april 2019.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Covid-19 pandemin pågår fortsatt. Utsikterna för att få kontroll över pandemin och smittspridningen har förbättrats under hösten 2020 och de första månaderna 2021. Flera vacciner nu har producerats och finns tillgängliga för levereras. Vaccinering av befolkningen har påbörjats och majoriteten av medborgarna förväntas vara vaccinerade till sommaren 2021. Många företag inom besöksnäringen har stora problem när gäster uteblir och verksamheterna begränsas av de rekommendationer som utfärdats. Samtidigt har flera av stora börsbolagen redovisat överraskande goda resultat. Omfattande stödåtgärder för att minska de ekonomiska konsekvenserna har satts in runt om i världen. Utfallet och de långsiktiga konsekvenserna är dock fortfarande svårbedömda.

Efter räkenskapsårets utgång har Riddargatan Förvaltning AB tagit över ett bolag från en PE-fond. Det aktuella bolaget har ett lån till fonden uppgående till 239 Mkr.

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 är de branscher som påverkats mest av pandemin. SCFI har haft en positiv avkastning under 2020 och har en låg korrelation med börsen som till skillnad från SCFI svängt dramatiskt under året.

Bolaget har som målsättning att uppnå 6–8 % årlig nettoavkastning till innehavarna av vinstandelslån. Med hänsyn till covid-19 är det ännu för tidigt att avgöra om målet kommer att nås under 2021.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Belopp i Mkr

	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Vinstandelsvärde %	4,28	5,8	7,0	8,1
Balansomslutning	3 555	4 276	2 897	1 210

Scandinavian Credit Fund I har under de fem år som fonden funnits genererat en avkastning på 36,1% sedan starten. Behovet av direktlån till företag är stort och förutsättningarna för verksamheten är goda.

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

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.

Förvaltaren Finserve Nordic har under 2020 anslutit bolaget till nätverket PRI, Principles for Responsible investment. Nätverket är fristående men stöds av FN och uppmuntrar investerare till ansvarsfulla investeringar genom att följa de principer som nätverket har utarbetat. Finserve Nordic har även under 2021 antagit en ny ESG-policy som omfattar de bolag som förvaltas.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Resultaträkning

<i>Belopp i Tkr</i>	Not	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	6	356 371	391 101
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	130 026	105 232
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-309 827	-303 126
Övriga intäkter		2 940	2 101
Reserv för förväntade kreditförluster		-66 530	-68 148
Administrationskostnader	9,10	-112 980	-127 160
Rörelseresultat		0	0
Resultat före bokslutsdispositioner		0	0
Bokslutsdispositioner	11	0	0
Resultat före skatt		0	0
Skatt på årets resultat	12	0	0
Årets resultat		0	0
Rapport över totalresultat			
Årets resultat		0	0
Övriga totalresultat		0	0
Övriga totalresultat för året netto efter skatt		0	0
Summa totalresultat för året		0	0

Balansräkning

<i>Belopp i Tkr</i>	Not	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Finansiella anläggningstillgångar	13	3 193 130	3 621 156
		3 193 130	3 621 156
Summa anläggningstillgångar		3 193 130	3 621 156
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	14	19 060	21 740
Fordringar koncernföretag		77 999	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 826	360
		99 885	22 100
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Övriga kortfristiga placeringar	15	110 059	526 556
		110 059	526 556
<i>Kassa och bank</i>		152 040	105 812
Summa omsättningstillgångar		361 984	654 468
SUMMA TILLGÅNGAR		3 555 114	4 275 624

Balansräkning

<i>Belopp i Tkr</i>	Not	2020-12-31	2019-12-31
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	3 445 615	4 215 014
		3 445 615	4 215 014
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag		0	23
Övriga kortfristiga skulder	17	89 344	37 019
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	19 655	23 068
		108 999	60 110
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 555 114	4 275 624

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 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
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
Vid periodens början 1 januari 2020	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 2020	500	0	0	500

Kassaflödesanalys

<i>Belopp i Tkr</i>	Not	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Den löpande verksamheten			
Erhållna räntor		446 428	400 622
Betalda räntekostnader och liknande resultatposter		-120 218	-149 339
Övriga intäkter		2 939	2 102
Betalda administrationskostnader		-112 980	-127 160
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	19	216 169	126 225
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		214	16 177
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		50 040	8 918
Kassaflöde från den löpande verksamheten		266 423	151 320
Investeringsverksamheten			
Förvärv av finansiella tillgångar		-799 164	-2 189 637
Återbetalning av finansiella tillgångar		1 263 628	695 698
Förvärv av kortfristiga placeringar		-48 011	-555 506
Avyttring/återbetalning av kortfristiga placeringar		276 609	423 273
Kassaflöde från investeringsverksamheten		693 062	-1 616 172
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		452 549	1 613 323
Inlösen av lån		-1 363 492	-388 075
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-910 943	1 225 248
Periodens kassaflöde		48 542	-239 604
Likvida medel vid årets början		105 812	354 928
Omräkning av medel i utländsk valuta		-2 314	-9 512
Likvida medel vid periodens slut		152 040	105 812

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.

Nya standarder 2020

Inga nya standarder som påverkar verksamheten har trätt i kraft.

Omräkning av utländsk valuta

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

Klassificering av anläggnings- och omsättningstillgångar i balansräkningen

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

Kassaflödesanalys

Bolagets kassaflödesanalys upprättas enligt den indirekta metoden.

Finansiella instrument

Redovisning och värdering

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

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

Upplupet anskaffningsvärde och effektivränta

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

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

Ränteintäkter

Ränteintäkter beräknas genom att tillämpa effektivräntan på de finansiella tillgångarna. Om de finansiella tillgångarna är köpta eller utgivna kreditförsämrade alternativt är kreditförsämrade (befinner sig i kategori 3) ska ränteintäkterna beräknas genom att tillämpa effektivräntan på tillgångarnas upplupna anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar

Klassificering och efterföljande värdering

Bolaget tillämpar 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 innehåses 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.

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. 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 som påverkar företagen på den marknad de verkar, även om ingen faktisk förlusthändelse har inträffat. Vidare använder sig bolaget i första hand av extern information. Informationen består av tidigare händelser, nuvarande omständigheter och rimliga verifierbara prognoser av framtida ekonomiska förhållanden gjorda av ett antal externa aktörer som ex DNB, Bloomberg, Pareto, ABG, Konjunkturinstitutet, Riksbanken och Teknikföretagen för att nämna några som skulle kunna påverka förväntade framtida kassaflöden. Vid beräkningen av de förväntade kreditförlusterna tas hänsyn till både tillgångsspecifika och makroekonomiska faktorer och avspeglar bolagets förväntningar om dessa.

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

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

kredithändelse. Bolaget kommer att använda 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 kommer 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 förfallen 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 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 ränteutgifter från de finansiella tillgångarna styrs av vilken Kategori de är hänförliga till. För Kategori 1 och 2 beräknas ränteutgiften utifrån effektivräntan på bokfört värde, utan hänsyn tagen till någon reservering för kreditförlust. För Kategori 3 beräknas ränteutgiften 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 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.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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. Minimiräntan får aldrig vara lägre än noll procent. 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.

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

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

Not 2 Klassificering av tillgångar och skulder

Tabellen visar hur tillgångar och skulder klassificerats per 2020-12-31

<i>Tillgångar</i>	<i>Totalt</i>	<i>Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen</i>	<i>Tillgångar redovisade till upplupet anskaffnings- värde</i>	<i>Skulder redovisade till upplupet anskaffnings- värde</i>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Lånefordringar	3 193 130	0	3 193 130	0
Kortfristiga fordringar	99 885	0	99 885	0
Kortfristiga placeringar				
Obligationer	64 089	64 089	0	0
Aktier	18 730	18 730	0	0
Fondandelar	5 681	5 681	0	0
Valutaderivat	21 559	21 559	0	0
Likvida medel	152 040	0	152 040	0
	3 555 114	110 059	3 445 055	0
<i>Skulder</i>				
Långfristiga skulder				
Vinstandelslån	3 445 615	0	0	3 445 615
Övriga kortfristiga skulder	88 926	0	0	88 926
Valutaderivat	418	418	0	0
Upplupna kostnader	19 655	0	0	19 655
	3 554 614	418	0	3 554 196

Motsvarande tabell för räkenskapsår 2019 framgår nedan.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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

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. Priser verifieras av oberoende värderare. Derivat som används för säkringsändamål avser valutaterminer. Obligationer värderas till noterade marknadspriser. Terminerna värderas utifrån noterade kurser för respektive valuta. Värdering av fondandelar sker till aktuellt NAV. Uppgift om NAV erhålls från den externa fondförvaltaren, vilket löpande rimlighetsbedöms av bolaget. Värdet omräknas till kronor per balansdagen.

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

I tabellen nedan lämnas upplysning om hur verkligt värde har bestämts för de tillgångar och skulder som är värderade till verkligt värde per 2020-12-31.

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	82 820	0	82 820
- Fondandelar	0	0	5 681	5 681
- Derivat som används för säkringsändamål	0	21 558	0	21 558
Summa tillgångar	0	104 378	5 681	110 059
<i>Skulder</i>				
Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	418	0	418
Summa skulder	0	418	0	418

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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.

<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

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. Beskrivning av modell för reservering av befarande kreditförluster framgår av not 1, nedskrivning, samt i not 13.

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

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

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 Main Regulated 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.

Valutarisker: Bolagets redovisningsvaluta 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: Motpartsrisk uppkommer också i ingångna derivatkontrakt och återköpsavtal. En bedömning av motpartens kreditrisk görs innan engagemang ingås i derivatplaceringar.

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

För att få en fullständig beskrivning av verksamheten och dess risker hänvisar vi till upprättat prospekt på <https://kreditfonden.se/scandinavian-credit-fund-i/> under "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 2020

<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	3 709 233	935 873	1 198 268	1 575 092	0
Kortfristiga fordringar	99 885	99 885			0
Kortfristiga placeringar					
Obligationer	88 973	5 500	64 743	18 730	0
Fondandelar	5 681		5 681		0
Valutaterminer	21 558	21 558			0
Likvida medel	152 040	152 040			0
Summa	4 077 370	1 214 856	1 268 692	1 593 822	0
Skulder					
Långfristiga skulder					
Vinstandelslån	3 445 615				3 445 615
Övrig kortfristig skuld	108 999	108 999			0
Summa	3 554 614	108 999	0	0	3 445 615

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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

Not 6 Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden

	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	356 371	391 101
Summa	356 371	391 101

Ränta enligt effektivräntemetoden från finansiella anläggningstillgångar.

Not 7 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Ränteintäkter och värdeförändring på obligationer och fondandelar	14 245	66 020
Reavinst valutaterminer	111 346	28 219
Övriga intäkter	4 435	10 994
Summa	130 026	105 232

Ränta och värdeförändringar från övriga kortfristiga placeringar och valutaterminer.

Not 8 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Räntekostnader vinstandelslån	-141 543	-231 671
Övriga räntekostnader	-75	-885
Reaförluster obligationer, terminer	-123 042	-14 674
Valutareultat	-45 167	-55 896
Summa	-309 827	-303 126

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Not 9 Administrationskostnader

	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Styrelsearvode, inklusive sociala avgifter	353	361
Analyskostnader inkl. oberoende värdering	228	395
Bankkostnader	1 814	1 537
Fast förvaltningsarvode	62 421	58 788
Rörligt förvaltningsarvode	38 529	53 356
Revisionskostnader	500	1 300
Övriga kostnader	9 135	11 423
Summa	112 980	127 160

Revisionsuppdrag

	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Revisionsuppdrag	500	1 300
Övriga lagstadgade uppdrag	0	0
Skatterådgivning	0	0
Värderingstjänster	0	0
Övriga kostnader	0	0
Summa	500	1 300

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 353 (361) kkr inklusive arbetsgivaravgifter.

I förvaltaren Finserve Nordic uppgår de totala personalkostnaderna inklusive pensioner och sociala avgifter till 18 312 (14 587) kkr varav löner 12 837 (10 338) kkr. AIF-förvaltarens ersättningspolicy finns på förvaltarens hemsida.

Not 11 Bokslutsdispositioner

	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Koncernbidrag	0	0
Summa	0	0

Bolaget har inte lämnat eller erhållit något koncernbidrag.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Not 12 Skatt på årets resultat

	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Resultat före skatt	0	0

Avstämning av effektiv skatt

	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Resultat före skatt	0	0
Skatt enligt gällande skattesats	20,6	0
Redovisad effektiv skatt	0	0
Skatt enligt resultaträkning	0	0

Not 13 Finansiella anläggningstillgångar

	2020-12-31	2019-12-31
Direktlån till företag	3 154 238	3 572 083
Upplupna räntor	38 892	49 073
Redovisat värde vid årets slut	3 193 130	3 621 156
Redovisat värde vid årets ingång	3 621 156	2 115 206
Anskaffning av nya lån	799 164	2 189 637
Återbetalning av lån	-1 263 628	-695 698
Överlåtelse av lån	-75 361	0
Orealiserat valutaresultat	-24 746	12 941
Omklassificering från kortfristiga placeringar	141 139	0
Upplupen ränta	61 936	67 218
Reserv för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9	-66 530	-68 148
Konstaterad förlust	0	0
Redovisat värde vid årets slut	3 193 130	3 621 156

Investeringsportföljen omfattade vid utgången av räkenskapsåret 94 (90) 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 åren 2020 och 2019 följande antaganden som grund för reserveringen enligt antagen modell.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

Reserver 31 december 2020	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	
Direktlån	12månader	Återst. löptid	Återst. löptid	Totalt
Exponering vid fallissemang (EAD)	2 949 340	527 286	238 354	3 714 980
Justerat värde säkerheter	2 793 749	270 795	190 223	3 254 767
Förlust vid fallissemang (LGD)	487 703	277 257	85 029	849 989
Sannolik för fallissemang (PD)	3,78%	14,35%	100%	16,85%
Reserv (LGD*PD)	-18 443	-39 793	-85 029	-143 265
Förväntade kreditförluster i % (ECL)	0,63%	7,55%	35,67%	3,86%
Känslighet				
Sannolikheten för fallissemang ökar till	5,00%	40,00%	100%	25,92%
LGD ökar med 30% till	634 014	360 434	85 029	1 079 478
Reserv vid nytt antagande	-31 701	-144 174	-85 029	-260 904

Den totala reserven uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 3,86% (1,88%) av den totala lånestocken inklusive upplupna räntor. Reserveringen har ökat främst p g a problemkrediter som ingår i kategori två och tre.

Om sannolikheten för fallissemang ökar till 5% för kategori 1 och till 40% i kategori 2 samtidigt som LGD i respektive kategori ökar med 30% jämfört med normalt antagande skulle reserven för befarade kreditförluster öka med 117 639 kkr till 260 904 jämfört med redovisad reserv på 143 265. En påverkan på bruttoavkastningen i fonden med drygt 3,5%.

Motsvarande för räkenskapsår 2019 framgår nedan.

Reserver 31 december 2019	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	
Direktlån	12månader	Återst. löptid	Återst. löptid	Totalt
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 fallissemang 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

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.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

Direktlån	Kategori 1 12månader	Kategori 2 Återst. löptid	Kategori 3 Återst. löptid	Totalt
Bruttovärde 1 januari 2020	3 406 593	43 900	247 399	3 697 892
<i>Förändringar</i>				
Från kategori 1 till 2	-185 487	185 487		0
Från kategori 1 till 3	-21 000		21 000	0
Från kategori 2 till 3		-216 632	216 632	0
Från kategori 2 till 1				0
Från kategori 3 till 2		161 924	-161 924	0
Från kategori 3 till 1	89 674		-89 674	0
Återbetalda lån	-1 263 628			-1 263 628
Tillkommande lån	799 164			799 164
Överlåtelse av lån	-75 361			-75 361
Förändrade antaganden	141 139			141 139
Förändring i upplupen ränta	61 936			61 936
Valutaförändringar	-24 746			-24 746
Bruttovärde 31 december 2020	2 928 284	174 679	233 433	3 336 396
Reservering enligt IFRS 9	-18 443	-39 793	-85 029	-143 265
Bokfört värde 31 december 2020	2 909 841	134 886	148 404	3 193 130

Reservering per kategori 2020 framgår nedan.

Direktlån	Kategori 1 12månader	Kategori 2 Återst. löptid	Kategori 3 Återst. löptid	Totalt
Bruttovärde 1 januari 2020	-7 816	-2 466	-66 454	-76 735
Förändring över resultaträkningen	-10 627	-37 327	-18 576	-66 530
Bruttovärde 31 december 2020	-18 443	-39 793	-85 029	-143 265
<i>Förändringar över resultaträkningen</i>				
Från kategori 1 till 2	783	-11 421		-10 637
Från kategori 1 till 3	59		-2 652	-2 593
Från kategori 2 till 3		7 011	-24 646	-17 636
Från kategori 2 till 1				0
Från kategori 3 till 2		-27 834	10 374	-17 460
Från kategori 3 till 1	-1 498		9 936	8 438
Återförd reservering återbetalda lån	489			489
Reservering tillkommande lån	-7 335	-5 083		-12 418
Förändrade antaganden	-3 126		-11 587	-14 712
Förändring i upplupen ränta				0
Nedskrivningar				0
Valutaförändringar				
Förändring över resultaträkningen	-10 627	-37 327	-18 576	-66 530

Motsvarande tabeller ovan för räkenskapsår 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	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.

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

Not 14 Övriga Fordringar

	2020-12-31	2019-12-31
Ej likviderade värdepappersaffärer	19 060	21 740
Summa	19 060	21 740

Genomförda affärer som ännu inte likviderats.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Not 15 Kortfristiga placeringar

	2020-12-31	2019-12-31
Obligationer	64 089	481 717
Aktier	18 730	4 793
Fondandelar	5 681	12 159
Valutaterminer	21 559	27 887
Summa	110 059	526 556
Redovisat värde vid årets ingång	526 556	388 772
Anskaffningsvärde nya placeringar	48 011	538 356
Avyttring/återbetalning av placeringar	-276 609	-433 273
Omklassificering till finansiella anläggningstillgångar	-141 139	0
Orealiserat resultat valutaterminer	-6 328	17 150
Orealiserade värdeförändringar	-37 273	15 356
Upplupen ränta	-3 159	195
Summa	110 059	526 556

Not 16 Långfristiga skulder

Vinstandelslån

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

Avkastning vinstandelslån

	2020-12-31	2019-12-31
Nominellt värde	3 304 071	3 984 904
Upplupet anskaffningsvärde	3 445 614	4 215 014
Orealiserat resultat	141 543	144 276
Realiserat resultat	0	85 834
Totalt resultat vinstandelslån	141 543	230 110

Resultatet avseende vinstandelslånen om 141,5 (230,1) Mkr utbetalas i januari året efter räkenskapsåret i form av vinstandelsvärde och omvandlas till nya vinstandelslån.

Redovisat värde vid årets ingång	4 215 014	2 845 490
Upptagande av nya lån	452 549	1 613 323
Inlösen av lån	-1 363 492	-388 075
Upplupen avkastning	141 543	144 276
Redovisat värde vid årets slut	3 445 614	4 215 014

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Not 16 Långfristiga skulder (forts.)

Investerarredovisning

	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Ränteintäkter och värdeförändringar på lån och obligationer	486 397	496 333
Valutaresultat, övriga räntekostnader	-168 284	-73 017
Övriga intäkter	2 940	2 102
Administrationskostnader	-112 980	-127 160
Reserv för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9	-66 530	-68 148
Konstaterade kreditförluster	0	0
Resultatandel vinstandelslån	-141 543	-230 110
Resultat före skatt och koncernbidrag	0	0

Not 17 Övriga Kortfristiga skulder

	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Valutaterminer	418	1 569
Skuld för mottagna säkerheter	51 400	34 600
Beviljat ännu ej utbetalt lån	37 500	0
Övriga kortfristiga skulder	26	850
Summa	89 344	37 019

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. Beviljat ännu ej utbetalt lån avser villkorat lån som inte är utbetalt. Hela fordran upptagen under finansiella anläggningstillgångar.

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Revisionsarvode	342	360
Upplupet förvaltningsarvode	8 271	11 966
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11 042	10 742
Summa	19 655	23 068

Upplupna förvaltningsarvoden avser fast och rörligt arvode för december 2020. Arvodet regleras under början av påföljande räkenskapsår.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Not 19 Kassaflöde från den löpande verksamheten

	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	356 371	391 101
Ränteintäkter och liknande resultatposter	130 026	105 232
Justering för periodiserade ränteintäkter	-60 087	-67 414
Justering för orealiserade värdeförändringar finansiella tillgångar	26 224	-28 760
Justering för orealiserat valutaresultat finansiella tillgångar	-6 107	463
Erhållna räntor	446 427	400 622
Räntekostnader och liknande resultatposter	-309 827	-303 126
Justering för periodiserad ränta vinstandelslån	141 543	144 276
Justering för orealiserat vp-resultat obligationer	45 751	0
Justering för omräkning av medel i utländsk valuta	2 315	9 511
Betalda räntekostnader och liknande resultatposter	-120 218	-149 339
Övriga rörelseintäkter	2 940	2 102
Betalda administrationskostnader	-112 980	-127 160
Kassaflöde från den löpande verksamheten	216 169	126 225

Not 20 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2020-12-31	2019-12-31
Bankgaranti till Euroclear	50	50
Ställda säkerheter till Danske Bank för OTC derivat	0	0
Summa ställda säkerheter	50	50

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 Partners AB, org nr 559194-8947, Finserve Nordic AB, org nr 556695-9499, Nordic Factoring Fund AB, org nr 559175-1317, NDLF Holding AB org nr 559194-8855, Nordic Direct Lending Fund AB, org nr 559169-5324, High Yield Opportunity Fund AB org nr 559209-9542, Riddargatan Förvaltning AB, org nr 559199-4370 med dotterbolag, samt intresse-bolaget Nordic Captive AB, org nr 559180-2110. En factoringkredit har flyttats från Scandinavian Credit Fund I till Nordic Factoring Fund för att samla samtliga engagemang avseende factoring i en och samma fond. Krediten uppgår till 77 999 Tkr inklusive ränta och redovisas efter genomförande som en fordran på koncernföretag. Nordic Factoring Fund redovisar krediten som finansiella anläggningstillgångar och skulder till koncernföretag med samma belopp. Scandinavian Credit Fund har investerat 10 Mkr i High Yield Opportunity Fund i samband med starten av den nya fonden. Under året har fyra och föregående år ett engagemang tagits över och placerats under Riddargatan Förvaltning AB för att förenkla hanteringen. Total fordran mot övertagna bolag uppgick vid årsskiftet till 656 (156) Mkr. Engagemangen är under utveckling och avkastningen kommer att tillfalla fonden. Förutom ovan samt fast och rörligt förvaltningsarvode, i enlighet med not 5, har ingen väsentlig försäljning eller inköp skett inom koncernen. Totalt var vid utgången av rapportperioden 8 271 (11 966) Tkr motsvarande fast och rörligt arvode för december oregrerat.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

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	4 215 013 809
Värde vid årets utgång	3 445 614 756
Antalet andelar vid årets slut	33 040 468

$$3\,445\,614\,756 / 33\,040\,468 = 104,28 - 100 = 4,28\%$$

Bruttoavkastning

Värde vid årets ingång	4 215 013 809
Rörelsens kostnader	112 980 380
Reserv för befarade kreditförluster	66 529 762
Bruttovärde vid årets utgång	3 625 124 898
Antalet andelar vid årets slut	33 040 468

$$3\,625\,124\,898 / 33\,040\,468 = 109,72 - 100 = 9,72\%$$

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Underskrifter

Stockholm den 29 april 2021.

Michael Gunnarsson Ferm
Styrelseordförande

Fredrik Sjöstrand
Verkställande direktör/Styrelseledamot

Peter Norman
Styrelseledamot

Agneta Nielsen
Styrelseledamot

Helena Nieckels
Styrelseledamot

Mats Johansson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 29 april 2021.
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

Övrigt

Beslut vid stämman 2020

Årsstämman hölls den 25 april varvid årsredovisningen för 2019 fastställdes. Samtliga styrelseledamöter och styrelseordförande omvaldes och nya ledamöter valdes in. Två styrelseledamöter har därefter valt att lämna styrelsen och ersatts med två nya ledamöter.

Kommande informationstillfälle

Delårsrapport för första halvåret 2021 lämnas den 31 augusti 2021.
Bokslutskommuniké för 2021 lämnas den 25 februari 2022.
Årsredovisning för 2021 lämnas den 29 april 2022.

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 2020.

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 2020 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.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och

omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

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 I ABS ("SCFI") Redovisningsprinciper not 1, Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål not 4 samt Finansiella anläggningstillgångar not 13.*

SCFIs lånefordringar uppgår per 2020-12-31 till 3 193 MSEK, vilket motsvarar 90% av bolagets balansomslutning. Lånefordringarna utgör därmed en väsentlig del av SCFIs 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. SCFIs modell för redovisning av förväntade kreditförluster innebär att låntagarens betalningsförmåga prövas genom analyser i syfte att beräkna sannolikheten för betalningsinställelse. Vidare beräknas restvärdet av panten SCFI har avseende utgivna krediter vid ett ianspråktagande och likvidation av panten. Dessa två faktorer ger ett förväntat värde på kreditförlusten och reserveras i redovisningen.

SCFI 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 reservingsbehovet 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 2020-12-31. Revisionsteamet har inhämtat och utvärderat SCFIs egna bedömningar och sammanställningar av nedskrivningsbehovet för perioden.

Vid vår granskning av värderingen av SCFIs 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 SCFIs 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 åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

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 2020 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 29 april 2020 och har varit bolagets revisor sedan 10 juni 2015.

Stockholm 29 april 2021

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor