

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

För perioden
2021-01-01 - 2021-12-31

Innehållsförteckning:	Sida
Förvaltningsberättelse	2–4
Resultaträkning	5
Balansräkning	6-7
Rapport över förändring i eget kapital	8
Kassaflödesanalys	9
Noter	10–27
Underskrifter	28
Övrig information	29

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 2021 – 31 december 2021.

Företaget är helägt dotterföretag till KredFin 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 i fonden minskade med netto -234 Mkr under året. Under 2020 i samband med utbrottet av pandemin var nettominskningen netto -911 Mkr. Uttaget under 2020 var en effekt av den kraftiga börsnedgången under februari/mars med drygt -36%, vilket gjorde att flera flyttade kapital från räntebärande och in aktier när börsen kommit ner. En allmän oro i marknaden, när flera dagligt handlade räntefonder hade svårt att fastställa NAV, bidrog också till minskningen och hade egentligen inget med fondens förvaltning att göra. I och med uttagen har nyutlåningen i fonden varit begränsad till underliggande återbetalningar från befintliga låntagare.

Förvaltningsorganisationen har under året aktivt arbetat med innehaven i portföljen samt de engagemang som främst under 2020 togs över och förvaltas i systerbolaget Riddargatan Förvaltning. Syftet med övertagandena är att ta tillvara investerarnas intressen. Initialt för att skydda värdet av de fordringar som fonden har och på sikt för att förädla innehaven och få ut bästa möjliga avkastning. Lån mot några av dessa har under 2021 konverterats till preferensaktier för att stärka upp bolagen inför en kommande avyttring. Under december justerades värdet på tre av innehaven varav värdet på två av innehaven justerades upp och ett av innehaven justerades ner. Nettoeffekten uppgår till -65,5 Mkr vilket resulterade i en avkastningen på -1,5% under december. Fondens förvaltare har goda förhoppningar att innehaven under 2022/23 ska kunna realiseras med god avkastning.

Den genomsnittliga löptiden vid årsskiftet var ca 20 (20) månader. Andelen lånefordringar och preferensaktier i portföljen utgjorde vid årsskiftet runt 99% mot (97%) föregående år. Totalt uppgick antalet direktlån till 84 (94) fördelat på 44 (51) olika motparter.

För att kunna ha en jämn avkastning och hantera likviditetstoppar så har bolaget historiskt investerat 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. Under 2021 har kronan försvagats mot dollarn med -9,5%, pundet -8,0% och den norska kronan med -6,2%.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

Försvagningen har ingen resultatpåverkan då värdeförändringarna av valutaterminerna och de underliggande tillgångarna tar ut varandra. Däremot medför försvagningen en likviditetseffekt då terminskontrakten som har en löptid på mellan 1-3 månader medför ett utflöde av likviditet när terminerna rullas när kronan försvagas. De underliggande tillgångarna har en längre löptid och påverkar likviditeten positivt först när lånen återbetalas.

Totalt uppgick bruttoavkastningen i portföljen under året till 10,67% (9,72%) före kreditförluster och kostnader. Vinstandelsränta för perioden har uppgått till 3,15% (4,28%) efter kostnader och reservering för kreditförluster. Fondens fasta förvaltningsarvode uppgick till 54,9 mkr (62,4 mkr) och det rörliga förvaltningsarvodet uppgick till 39,6 mkr (38,5 mkr). Minskningen av det fasta förvaltningsarvodet beror på en något lägre snittvolym 2021 än under 2020. Det rörliga arvodet är i nivå med 2020. 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 är relaterad till den reservering som gjordes under december. Reservering för befarade och konstaterade förluster belastar resultatet med -136,1 Mkr (-66,5 Mkr), varav ett engagemang utgör -118,6 Mkr. Den positiva justering som gjorts på de andra engagemangen som nämnts ovan uppgår till 53,1 redovisas under som ränteintäkter och liknande resultatposter, netto -65,5 Mkr.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Covid-19 pandemin som snart är inne på andra året är på väg att klinga av. Majoriteten av befolkningen är vaccinerad två till tre gånger. De restriktioner som har gällt under början av året har lättats upp. Den kraftiga uppgången på världens börser sedan botten, i samband med utbrottet av pandemin, har under 2022 mattats av. Samtidigt har räntorna börjat att stiga. De långsiktiga effekterna på ekonomin är fortsatt svåra att bedöma.

FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

Med hänsyn till de långsiktiga effekterna på den ekonomiska utvecklingen och därmed påverkan på de bolag som fonden har utlåning emot 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 mot de branscher som under de senaste åren har påverkats mest av pandemin. Till skillnad från marknadsnoterade obligationsfonder kunde inte SCFI skriva upp värdet på tillgångar i portföljen när kreditspreadar krymte under 2020 samt 2021 o andra sidan så behöver inte fonden skriva ned värdet på tillgångar när de nu går isär på grund av inflationsoro och allmän ränteuppgång. Fonden lyder under IFRS 9 och justerar värdet på innehaven utifrån specifika företagshändelser i det enskilda bolagen.

SCFI har haft en positiv avkastning sedan starten och har en låg korrelation med börsen som under både 2021 och 2020 till skillnad från SCFI svängt dramatiskt. Scandinavian Credit Fund I har under de sex år som fonden funnits genererat en avkastning på 40,8% sedan starten. Behovet av direktlån till företag är stort och förutsättningarna för verksamheten är goda.

Bolaget har som målsättning att uppnå 6–8 % årlig nettoavkastning till innehavarna av vinstandelslån.

UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Belopp i Mkr

	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Vinstandelsräntan %	3,15	4,28	5,8	7,0
Balansomslutning	3 388	3 555	4 276	2 897

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

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 anslöt under 2020 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. Under 2021 antog Finserve Nordic även en ny ESG-policy som omfattar de bolag som förvaltas. Utifrån dagens hållbarhetskrav är fonden att betrakta som en "ljusgrön" fond vilket är bra. I Sverige har endast 30% av alla fonder ett betyg motsvarande ljusgrön eller bättre.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Resultaträkning

<i>Belopp i Tkr</i>	Not	2021-01-01- 2021-12-31	2020-01-01- 2020-12-31
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	6	327 788	356 371
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	123 333	130 026
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-209 790	-309 827
Övriga intäkter		107	2 940
Reserv för förväntade kreditförluster	13	-136 089	-66 530
Administrationskostnader	9,10	-105 349	-112 980
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	2021-12-31	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Finansiella anläggningstillgångar	13	3 138 511	3 193 130
		3 138 511	3 193 130
Summa anläggningstillgångar		3 138 511	3 193 130
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	14	38 659	19 060
Fordringar koncernföretag	21	132 858	77 999
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		510	2 826
		172 027	99 885
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Övriga kortfristiga placeringar	15	25 648	110 059
		25 648	110 059
<i>Kassa och bank</i>		52 181	152 040
Summa omsättningstillgångar		249 856	361 984
SUMMA TILLGÅNGAR		3 388 367	3 555 114

Balansräkning

<i>Belopp i Tkr</i>	Not	2021-12-31	2020-12-31
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	3 312 666	3 445 615
		3 312 666	3 445 615
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag		0	0
Övriga kortfristiga skulder	17	63 670	89 344
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	11 531	19 655
		75 201	108 999
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 388 367	3 555 114

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 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
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
Vid periodens början 1 januari 2021	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 2021	500	0	0	500

Kassaflödesanalys

<i>Belopp i Tkr</i>	Not	2021-01-01- 2021-12-31	2020-01-01- 2020-12-31
Den löpande verksamheten			
Erhållna räntor		258 744	446 428
Betalda räntekostnader och liknande resultatposter		-76 723	-120 218
Övriga intäkter		107	2 939
Betalda administrationskostnader		-105 349	-112 980
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	19	76 779	216 169
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-2 620	214
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-47 631	50 040
Kassaflöde från den löpande verksamheten		26 528	266 423
Investeringsverksamheten			
Förvärv av finansiella tillgångar		-465 825	-799 164
Återbetalning av finansiella tillgångar		538 391	1 263 628
Förvärv av kortfristiga placeringar		-141 176	-48 011
Avyttring/återbetalning av kortfristiga placeringar		176 341	276 609
Kassaflöde från investeringsverksamheten		107 731	693 062
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		369 566	452 549
Inlösen av lån		-603 664	-1 363 492
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-234 098	-910 943
Periodens kassaflöde		-99 839	48 542
Likvida medel vid årets början		152 040	105 812
Omräkning av medel i utländsk valuta		-20	-2 314
Likvida medel vid periodens slut		52 181	152 040

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 2021

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.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

Den förväntade förlusten, LGD, enligt ovan multipliceras med sannolikheten för en faktisk kredithändelse. Bolaget använder en skala som kombinerar sannolikheten för default utifrån UC samt Standard & Poors PD (probability of default) skala. 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. S&P bygger på statistik från onoterade bolag i Europa.

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 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 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:

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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

Borttagande från rapporten över finansiell ställning

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

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

Vinstandelslån redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Värdet på vinstandelslånen är beroende av avkastningen från de tillgångar som förvaltas i fonden med avdrag för förvaltningskostnader. Investerarna i fonden är inte garanterade någon avkastning och insatt kapital kan komma att reduceras om avkastningen är negativ. Om fondens avkastning är positiv sker vinstdelning med ägaren. Enligt fondvillkoren erhåller ägaren en fast avgift om 1,6% per år på förvaltad kapital samt 20% av den avkastning per år som överstiger minimiräntan på insatt kapital. SSVX 90 används som minimiränta vid beräkningen av vinstdelningen. 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 2021-12-31

<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	2 476 145	0	2 476 145	0
Aktier	662 366	662 366	0	0
Kortfristiga fordringar	172 027	0	172 027	0
<i>Kortfristiga placeringar</i>				
Obligationer	4 948	4 948	0	0
Aktier	0	0	0	0
Fondandelar	6 748	6 748	0	0
Valutaderivat	13 952	13 952	0	0
Likvida medel	52 181	0	52 181	0
	3 388 367	688 014	2 700 353	0
<i>Skulder</i>				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Vinstandelslån	3 312 666	0	0	3 312 666
Övriga kortfristiga skulder	49 420	0	0	49 420
Valutaderivat	14 250	14 250	0	0
Upplupna kostnader	11 531	0	0	11 531
	3 387 867	14 250	0	3 373 617

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

Motsvarande tabell för räkenskapsår 2020 framgår nedan.

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		
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

Not 3 Tillgångar och skulder till verkligt värde

Kortfristiga placeringar och derivat värderas till verkligt värde. Positiva värdeförändringar redovisas över resultaträkningen som räntetäckter 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 rimlighetsbedöms av bolaget. Värde omräknas till kronor per balansdagen. Fonden värderar löpande onoterade innehav och onoterade aktier som lämnats som pant för lån som fonden gett ut. Värdering sker enligt de på marknaden använda metoder som är praxis beroende på typ av bolag. Dessa metoder inkluderar bland annat värderingar baserade på framtida diskonterade kassaflöden (DCF-värdering) med avkastningskrav anpassat efter BRACE-modellen (ett företagsspecifikt avkastningskrav för mindre onoterade bolag), historiska transaktionsmultiplar som exempelvis fastställt värde vid senaste kapitalanskaffning och multipelvärdering med paralleller till jämförbara bolag.

Tabell över tillgångar och skulder värderade till verkligt värde, se nedan.

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 2021-12-31.

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				
- Aktier	0	0	662 366	662 366
- Värdepapper som innehavs för handel	0	4 948	0	4 948
- Fondandelar	0	0	6 748	6 748
- Derivat som används för säkringsändamål	0	13 952	0	13 952
Summa tillgångar	0	18 900	669 114	668 014

Skulder

Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen

- Derivat som används för säkringsändamål	0	14 250	0	14 250
Summa skulder	0	14 250	0	14 250

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.

<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

Skulder

Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen

- Derivat som används för säkringsändamål	0	418	0	418
Summa skulder	0	418	0	418

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 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://finserve.se/scandinavian-credit-fund-i/> under "Dokument".

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Av tabellen nedan framgår den avtalade betalningstiden som återstår från balansdagen för bolagets finansiella tillgångar och skulder och det kassaflöde som förväntas uppkomma baserat på respektive tillgångs underliggande villkor. Återbetalning av lån och obligationer medför ingen skyldighet för fonden att återbetala vinstandelslånen varför återbetalning av dessa i tabellen redovisats som överstigande 5 år. Vinstandelslånen har ingen löpande räntebetalning då avkastningen erläggs i form av nya andelar.

Odiskonterade kassaflöden 2021

<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 och aktier	3 351 799	1 119 887	1 269 519	962 393	0
Kortfristiga fordringar	172 027	172 027			0
Kortfristiga placeringar					
Obligationer	4 948	0	4 948		0
Fondandelar	6 748		6 748		0
Valutaterminer	13 952	13 952			0
Likvida medel	52 181	52 181			0
Summa	3 601 655	1 358 047	1 281 215	962 393	0
Skulder					
Långfristiga skulder					
Vinstandelslån	3 312 666				3 312 666
Övrig kortfristig skuld	63 669	63 669			0
Summa	3 376 335	63 669	0	0	3 312 666

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			
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	1 583 822	0
Skulder					
Långfristiga skulder					
Vinstandelslån	3 445 615				3 445 615
Skulder till koncernföretag	0	0			
Övrig kortfristig skuld	108 999	108 999			
Summa	3 554 614	108 999	0	0	3 445 615

Not 6 Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden

	2021-01-01- 2021-12-31	2020-01-01- 2020-12-31
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	327 788	356 371
Summa	327 788	356 371

Ränta enligt effektivräntemetoden från finansiella anläggningstillgångar.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Not 7 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2021-01-01- 2021-12-31	2020-01-01- 2020-12-31
Ränteintäkter och värdeförändring på obligationer, fondandelar	9 611	14 245
Värdeförändringar aktier	58 886	0
Reavinst valutaterminer	27 340	111 346
Anteciperad utdelning	14 663	0
Övriga intäkter	12 833	4 435
Summa	123 333	130 026

Ränta och värdeförändringar från övriga kortfristiga placeringar och valutaterminer. Värdeförändring aktier avser värdering till verkligt värde, se vidare not 13

Not 8 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2021-01-01- 2021-12-31	2020-01-01- 2020-12-31
Räntekostnader vinstandelslån	-101 150	-141 543
Övriga räntekostnader	-509	-75
Reaförluster obligationer, terminer	-6 570	-123 042
Valutareultat	-101 561	-45 167
Summa	-209 790	-309 827

Not 9 Administrationskostnader

	2021-01-01- 2021-12-31	2020-01-01- 2020-12-31
Styrelsearvode, inklusive sociala avgifter	287	353
Analyskostnader inkl. oberoende värdering	123	228
Bankkostnader	1 604	1 814
Fast förvaltningsarvode	54 861	62 421
Rörligt förvaltningsarvode	39 583	38 529
Revisionskostnader	480	500
Övriga kostnader	8 411	9 135
Summa	105 349	112 980

Revisionsuppdrag

	2021-01-01- 2021-12-31	2020-01-01- 2020-12-31
Revisionsuppdrag	480	500
Övriga lagstadgade uppdrag	0	0
Skatterådgivning	0	0
Värderingstjänster	0	0
Övriga kostnader	0	0
Summa	480	500

Arvoden enligt ovan avser ersättning till ÖhrlingsPricewaterhouseCoopersAB.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Not 10 Antal anställda och personalkostnader

Bolaget har inte haft några anställda under räkenskapsåret eller föregående räkenskapsår. Ersättning har utgått till styrelsen med 287 (353) kkr inklusive arbetsgivaravgifter.

I förvaltaren Finserve Nordic uppgår de totala personalkostnaderna inklusive pensioner och sociala avgifter till 17 915 (18 312) kkr varav löner 12 005 (12 837) kkr. AIF-förvaltarens ersättningspolicy finns på förvaltarens hemsida.

Not 11 Bokslutsdispositioner

	2021-01-01- 2021-12-31	2020-01-01- 2020-12-31
Koncernbidrag	0	0
Summa	0	0

Not 12 Skatt på årets resultat

	2021-01-01- 2021-12-31	2020-01-01- 2020-12-31
Resultat före skatt	0	0

Avstämning av effektiv skatt

	2021-01-01- 2021-12-31	2020-01-01- 2020-12-31
Resultat före skatt	Belopp 0	Belopp 0
Skatt enligt gällande skattesats	20,6	0
Redovisad effektiv skatt	0	0
Skatt enligt resultaträkning	0	0

Not 13 Finansiella anläggningstillgångar

	2021-12-31	2020-12-31
Direktlån		
Direktlån till företag	2 452 921	3 154 238
Upplupna räntor	23 224	38 892
Redovisat värde vid årets slut	2 476 145	3 193 130
Andra aktier och andelar		
Anskaffningsvärde	727 900	0
Justering till verkligt värde	-65 533	0
Redovisat värde vid årets slut	662 366	0
Summa Finansiella anläggningstillgångar	3 138 511	3 193 000

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Not 13 Finansiella anläggningstillgångar (forts.)

Direktlån till företag

<i>Redovisat värde vid årets ingång</i>	3 193 130	3 621 156
Anskaffning av nya lån	465 825	799 164
Återbetalning av lån	-538 391	-1 263 628
Överlåtelse av lån	-	-75 361
Orealiserat valutaresultat	33 415	-24 746
Omklassificering från kortfristiga placeringar	-	141 139
Upplupen ränta	63 592	61 936
Lån konverterade till aktier	-723 928	0
Reserv för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9	-5 476	-66 530
Konstaterad förlust	-12 022	0
<i>Redovisat värde vid årets slut</i>	2 476 145	3 193 130

Andra aktier och andelar

<i>Redovisat värde vid årets ingång</i>	0	0
Lån konverterade till aktier	723 928	0
Omklassificering från kortfristiga placeringar	3 971	0
Uppskrivning av innehav	53 058	0
Nedskrivning av innehav	-118 591	0
	662 366	0

Investeringsportföljen omfattade vid utgången av räkenskapsåret 84 (94) 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 2021 och 2020 följande antaganden som grund för reserveringen enligt antagen modell.

Reserver 31 december 2021	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	
Direktlån	12 månader	Återst. löptid	Återst. löptid	Totalt
Exponering vid fallissemang (EAD)	2 294 129	265 095	165 065	2 724 289
Justerat värde säkerheter	2 505 864	163 962	134 582	2 804 408
Förlust vid fallissemang (LGD)	340 632	125 507	69 135	535 274
Sannolik för fallissemang (PD)	5,31%	17,07%	100,00%	20,30%
Reserv (LGD*PD)	-18 101	-21 424	-69 135	-108 660
Förväntade kreditförluster i % (ECL)	0,79%	8,08%	41,88%	3,99%
Känslighet				
Sannolikheten för fallissemang ökar till	7,00%	40,00%	100%	26,75%
LGD ökar med 30% till	442 822	163 159	69 135	675 116
Reserv vid nytt antagande	-30 998	-65 264	-69 135	-165 396

Den totala reserven uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 3,99% (3,86%) av den totala lånestocken inklusive upplupna räntor. Reserveringen har ökat främst på en högre sannolikhet för fallissemang i kategori ett och två.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Om sannolikheten för fallissemang ökar till 7% 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 56 736 kkr till 165 396 jämfört med redovisad reserv på 108 660. En påverkan på bruttoavkastningen i fonden med drygt 1,8%.

Motsvarande för räkenskapsår 2020 framgår nedan.

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

Av den första följande tabeller nedan framgår indelningen i de olika kategorier som beskrivits i not 1 samt förflyttningen av lånefordringar under året mellan de olika kategorierna. I den andra tabellen framgår reserveringen som gjorts i respektive kategori och hur reserveringen förändrats under året. Båda tabellerna i förhållande till bokförda värden vid utgången av räkenskapsåret.

	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	
Direktlån Kkr	12månader	Återst. löptid	Återst. löptid	Totalt
Bruttovärde 1 januari 2021	2 928 284	174 679	233 433	3 336 396
Från kategori 1 till 2	-188 477	188 477		0
Från kategori 1 till 3				0
Från kategori 2 till 3				0
Från kategori 2 till 1				0
Från kategori 3 till 2		52 159	-52 159	0
Från kategori 3 till 1	23 926		-23 926	0
Återbetalda lån	-509 644	-12 747	-16 000	-538 391
Tillkommande lån	71 499	380 973	13 353	465 825
Förändrade antaganden				0
Konvertering lån till aktier	-278 831	-480 179		-759 010
Förändring i upplupen ränta	63 592			63 592
Nedskrivningar		-12 022		-12 022
Valutaförändringar	28 415			28 415
Bruttovärde 31 december 2021	2 138 763	291 342	154 701	2 584 805
Reservering enligt IFRS 9	-18 101	-21 424	-69 135	-108 660
Bokfört värde 31 december 2021	2 120 662	269 918	85 566	2 476 145

Reservering per kategori 2021 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 2021	-18 443	-39 793	-85 029	-143 265
Förändring över resultaträkningen	342	18 369	15 894	34 606
Bruttovärde 31 december 2021	-18 101	-21 424	-69 135	-108 660
<i>Förändringar över resultaträkningen</i>				
Från kategori 1 till 2	376	-20 806		-20 430
Från kategori 1 till 3				0
Från kategori 2 till 3				0
Från kategori 2 till 1				0
Från kategori 3 till 2		-157	12 023	11 866
Från kategori 3 till 1	-37		2 652	2 615
Återförd reservering återbetalda lån	3 727	2 360	1 219	7 306
Reservering tillkommande lån	-6 833			-6 833
Reserv lån konverterade till aktier	3 110	31 972		35 082
Förändring i upplupen ränta				0
Nedskrivningar		5 000		5 000
Valutaförändringar				
Förändring över resultaträkningen	342	18 369	15 894	34 606

Motsvarande tabeller ovan för räkenskapsår 2020 framgår nedan.

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.

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	-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

Not 14 Övriga Fordringar

	2021-12-31	2020-12-31
Ej likviderade värdepappersaffärer	23 996	19 060
Anteciperad utdelning	14 663	0
Summa	38 659	19 060

Genomförda affärer som ännu inte likviderats.

Not 15 Kortfristiga placeringar

	2021-12-31	2020-12-31
Obligationer	4 948	64 089
Aktier	0	18 730
Fondandelar	6 748	5 681
Valutaterminer	13 952	21 559
Summa	25 648	110 059
Redovisat värde vid årets ingång	110 059	526 556
Anskaffningsvärde nya placeringar	0	48 011
Avyttring/återbetalning av placeringar	-73 660	-276 609
Omklassificering till finansiella anläggningstillgångar	-3 970	-141 139
Orealiserat resultat valutaterminer	-7 607	-6 328
Orealiserade värdeförändringar	1 067	-37 273
Upplupen ränta	-241	-3 159
Summa	25 648	110 059

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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

	2021-12-31	2020-12-31
Nominellt värde	3 211 516	3 304 071
Upplupet anskaffningsvärde	3 312 666	3 445 614
Orealiserat resultat	101 150	141 543
Totalt resultat vinstandelslån	101 150	141 543

Resultatet avseende vinstandelslånen om 101,2 (141,5) Mkr utbetalas i januari året efter räkenskapsåret i form av vinstandelsvärde och omvandlas till nya vinstandelslån.

Redovisat värde vid årets ingång	3 445 614	4 215 014
Upptagande av nya lån	369 566	452 549
Inlösen av lån	-603 664	-1 363 492
Upplupen avkastning	101 150	141 543
Redovisat värde vid årets slut	3 312 666	3 445 614

Investerarredovisning

	2021-01-01- 2021-12-31	2020-01-01- 2020-12-31
Ränteintäkter och värdeförändringar på lån och obligationer	451 121	486 397
Valutaresultat, övriga räntekostnader	-108 640	-168 284
Övriga intäkter	107	2 940
Administrationskostnader	-105 349	-112 980
Reserv för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9	-136 089	-66 530
Konstaterade kreditförluster	0	0
Resultatandel vinstandelslån	-101 150	-141 543
Resultat före skatt och koncernbidrag	0	0

Not 17 Övriga Kortfristiga skulder

	2021-01-01- 2021-12-31	2020-01-01- 2020-12-31
Valutaterminer	14 250	418
Skuld för mottagna säkerheter	4 396	51 400
Beviljade ännu ej utbetalda lån	45 000	37 500
Övriga kortfristiga skulder	24	26
Summa	63 670	89 344

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. 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

	2021-01-01- 2021-12-31	2020-01-01- 2020-12-31
Revisionsarvode	207	342
Upplupet förvaltningsarvode	4 507	8 271
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 817	11 042
Summa	11 531	19 655

Upplupna förvaltningsarvodena avser fast arvode för december 2021. Arvodet regleras under början av påföljande räkenskapsår. Föregående år ingick även rörligt arvode.

Not 19 Kassaflöde från den löpande verksamheten

	2021-01-01- 2021-12-31	2020-01-01- 2020-12-31
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	327 788	356 371
Ränteintäkter och liknande resultatposter	123 333	130 026
Justering för periodiserade ränteintäkter	-80 479	-60 087
Justering för anteciperad utdelning	-14 663	0
Justering för realiserade värdeförändringar finansiella tillgångar	-61 552	26 224
Justering för realiserat valutaresultat finansiella tillgångar	-35 682	-6 107
Erhållna räntor	258 744	446 427
Räntekostnader och liknande resultatposter	-209 790	-309 827
Justering för periodiserad ränta vinstandelslån	101 150	141 543
Justering för realiserat vp-resultat obligationer	31 897	45 751
Justering för omräkning av medel i utländsk valuta	20	2 315
Betalda räntekostnader och liknande resultatposter	-76 723	-120 218
Övriga rörelseintäkter	107	2 940
Betalda administrationskostnader	-105 349	-112 980
Kassaflöde från den löpande verksamheten	76 779	216 169

Not 20 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2021-12-31	2020-12-31
Bankgaranti till Euroclear	50	50
Ställda säkerheter till Danske Bank för OTC derivat	8 100	0
Summa ställda säkerheter	8 150	50
Lånelöften	174 705	0
Summa eventalförpliktelser	174 705	0

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Not 21 Närståendetransaktioner

Företaget är helägt dotterföretag till KredFin 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, Blue Finco ApS cvr No 39267608, samt intressebolagen Nordic Captive AB, org nr 559180-2110 och Exelity AB, org nr 559288-0396. 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 122 332Tkr 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 i High Yield Opportunity Fund i samband med starten av fonden värdet inklusive avkastning uppgår till 10 526 Tkr. Lånen till de bolag som under 2020 och 2021 tagits över och förvaltas i Riddargatan Förvaltning AB har under 2021 delvis konverterats till preferensaktier. Värdet av aktier och lån uppgår brutto till totalt 1 285 Mkr varav 181 Mkr har reserverats, netto 1 105 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 4 508 (8 271) Tkr motsvarande fast 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 ESMAs (European Securities and Markets Authority – Den Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) nya riktlinjer för alternativa nyckeltal, Alternative Performance Measures. I korthet är ett alternativt nyckeltal ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning definierat i IFRS. För att stödja företagsledningens och andra intressenters analys av koncernens utveckling redovisar Scandinavian Credit Fund I vissa nyckeltal som inte definieras i IFRS. Företagsledningen anser att dessa uppgifter underlättar en analys av bolagets utveckling. Dessa tilläggsuppgifter är komplimenterande information till IFRS och ersätter ej nyckeltal definierade i IFRS. Scandinavian Credit Fund Is definitioner av mått ej definierade i IFRS kan skilja sig från andra företags definitioner. Samtliga Scandinavian Credit Fund Is definitioner inkluderas nedan. Beräkning av alla nyckeltal kan stämmas av mot poster i resultat- och balansräkning.

Nyckeltalsdefinitioner

Vinstandelsränta: Vinstandelsränta på Lånet vilken tillkommer obligationsinnehavarna i enlighet med villkoren (2016:1, ISIN: SE0007897384) och andra bestämmelser i dessa villkor.

Balansomslutning: Totala tillgångar

Beräkningar

Vinstandelsränta

Värde vid årets ingång	3 445 614 756
Värde vid årets utgång	3 312 666 108
Antalet andelar vid årets slut	32 115 224

$$3\,312\,666\,108 / 32\,115\,224 = 103,15-100=3,15\%$$

Bruttoavkastning

Nettovärde vid årets utgång	3 312 666 108
Rörelsens kostnader	105 349 145
Reserv för befarade kreditförluster	136 089 121
Bruttovärde vid årets utgång	3 554 104 374
Antalet andelar vid årets slut	32 115 224

$$3\,554\,104\,374 / 32\,115\,224 = 110,67-100=10,67\%$$

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Underskrifter

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.

Peter Norman
Styrelseordförande

Fredrik Sjöstrand
Verkställande direktör/Styrelseledamot

Agneta Nielsen
Styrelseledamot

Mats Johansson
Styrelseledamot

Helena Nieckels
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.
ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

Övrigt

Beslut vid stämman 2021

Årsstämman hölls den 29 april varvid årsredovisningen för 2020 fastställdes. Samtliga styrelseledamöter och styrelseordförande omvaldes. Styrelsens ordförande har därefter ersatts då han även är styrelseordförande i Finserve Nordic som är förvaltare av fonden.

Kommande informationstillfälle

Delårsrapport för första halvåret 2022 lämnas den 31 augusti 2022.
Årsredovisning för 2022 lämnas den 24 februari 2023.

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 25 februari 2022.



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 2021.

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 2021 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 styrelse 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 rapporteringen 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.

SCFs lånefordringar uppgår per 2021-12-31 till 3 138 MSEK, vilket motsvarar 93% 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 prövas 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

I revisionen har vi fokuserat på värderingen av lånefordringarna samt bolagets utförda nedskrivningsprövning per 2021-12-31. 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 2 & 3. Vi har genom stickprov för krediter 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.



lånefordringar är ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

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 uppger, 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.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Scandinavian Credit Fund I AB (publ), för år 2021 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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



Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Scandinavian Credit Fund I AB (publ) för år 2021.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten #051E30269574E91F758ED7D087DA05F19F9EB88FCAC381C0A9B1F0CFBCBCE680D upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 *Revisorns granskning av Esef-rapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation 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 bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.



RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 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 Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 *Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och näraliggande tjänster* och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen en teknisk validering av Esef-rapporten, dvs. om filen som innehåller Esef-rapporten uppfyller den tekniska specifikation som anges i kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/815 och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, utsågs till Scandinavian Credit Fund I AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 29 april 2021 och har varit bolagets revisor sedan 10 juni 2015.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor