

Bokslutskommuniké för

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

För perioden
2018-07-01 - 2018-12-31

Innehållsförteckning:	Sida
Förvaltningsberättelse	2–3
Resultaträkning	4
Balansräkning	5–6
Rapport över förändring i eget kapital	7
Kassaflödesanalys	8
Noter	9–15
Underskrifter	16
Övrigt	17

Förvaltningsberättelse

Styrelsen för Scandinavian Credit Fund I AB (publ), 559008-0627, med säte i Stockholm får härmed avge bokslutskommuniké för 2018.

Företaget är helägt dotterföretag till Skandinaviska Kreditfonden AB, org nr 559000-6556 med säte i Stockholm.

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Scandinavian Credit Fund I AB bedriver utlåning till företag samt handel med värdepapper. Bolaget är en alternativ investeringsfond i enlighet med lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder och förvaltas av Finserve Nordic AB, som bland annat har beviljats tillstånd från Finansinspektionen att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder. Tillstånd till fondverksamhet enligt LAIF beviljades 2015-12-18, tillstånd Fondstrategi för andra strategier beviljades 2016-12-16 samt AIF-för marknadsföringstillstånd av en andra AIF till icke-professionella kunder i Sverige beviljades 2016-12-16.

Verksamhetsinriktningen är direktlån till företag, samt förvaltning av fondandelar, derivat, obligationer, inlåning till kreditinstitut samt andra räntebärande värdepapper. Bolagets huvudvaluta är svenska kronor. I de fall placeringar görs i andra valutor sker normalt valutasäkring till kronor. Bolagets mål är att ha en bra riskspridning i portföljen. Det gäller för branscher, löptid, geografisk spridning och inte minst säkerheter.

Verksamheten finansieras genom kapital från ägaren samt genom upptagande av vinstandelslån från privatpersoner, företag och institutionella investerare. Vinstdelning till förmån för innehavare av vinstandelslån i bolaget sker i svenska kronor.

RESULTAT OCH STÄLLNING

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

Bolaget har under det gångna året utökat distributionen och utökat samarbeten inom direktlån. Efterfrågan på direktlån från företag är fortsatt stark. Storleken på direktlån har vuxit i takt med att portföljen växt och den genomsnittliga löptiden var vid årsskiftet 1,5 år. Andelen lånefordringar har fortsatt att öka i portföljen och utgjorde vid årsskiftet runt 84% mot (80%) föregående år. Totalt uppgick antalet direktlån till 84 fördelat på 48 olika motparter.

För att kunna ha en jämn avkastning och hantera likviditetstoppar så investerar bolaget en del likviditet i high yield obligationer, framförallt med kort återstående löptid eller FRN (Floating Rate Notes). Dessa investeringar bidrar till en bra avkastning i portföljen.

För de investeringar som gjorts i utländsk valuta har valutarisken eliminerats bort genom FX-swappar.

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

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

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

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

Det finns i nuläget inget som tyder på att bolaget inte kommer att kunna leverera en avkastning till investerarna i linje med förväntad målsättning.

UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Belopp i Mkr

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

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FÖRETAGETS VINST ELLER FÖRLUST

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital, kronor 0, disponeras enligt följande:

	Belopp i kr
Balanseras i ny räkning	0
Summa	0

Koncernbidrag lämnades under 2017 till moderbolaget med totalt 12 519 Kkr, vilket motsvarade det rörliga förvaltningsarvodet. Då uttaget av rörligt arvode under 2018 reglerats löpande så har arvodet istället fakturerats månadsvis. Både fast och rörligt arvode ingår i administrativa kostnader från och med 2018, se not 4.

Uppställningen av resultaträkningen har ändrats så att finansiella intäkter och kostnader flyttats upp i resultaträkningen och redovisas före administrationskostnader för att bättre spegla verksamheten. Förändringen medför ingen resultatpåverkan jämfört med tidigare.

Vad beträffar resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkning med tillhörande noter.

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-07-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-07-01- 2017-12-31</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Ränteintäkter och liknande resultatposter		168 411 523	85 586 163	308 676 428	125 023 436
Räntekostnader och liknande resultatposter		-121 629 430	-66 534 316	-221 580 350	-99 058 208
Konstaterade kreditförluster		-	-1 125 000	-375 000	-1 125 000
Reservering/återföring av befarade kreditförluster		392 308	-	-8 586 977	-
Administrationskostnader	3, 4	-47 174 401	-5 407 504	-78 134 101	-12 320 885
Rörelseresultat		0	12 519 343	0	12 519 343
Resultat före bokslutsdispositioner		0	12 519 343	0	12 519 343
Bokslutsdispositioner	8	0	-12 519 343	0	-12 519 343
Resultat före skatt		0	0	0	0
Skatt på årets resultat		0	0	0	0
Årets resultat		0	0	0	0
Rapport över totalresultat					
Årets resultat		0	0	0	0
Övriga totalresultat		0	0	0	0
Övriga totalresultat för året netto efter skatt		0	0	0	0
Summa totalresultat för året		0	0	0	0

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Finansiella anläggningstillgångar		2 115 206 005	905 170 114
		2 115 206 005	905 170 114
Summa anläggningstillgångar		2 115 206 005	905 170 114
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		0	8 682 511
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		38 276 885	3 591 519
		38 276 885	12 274 030
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Övriga kortfristiga placeringar		388 772 247	233 085 341
		388 772 247	233 085 341
Kassa och bank		354 927 650	59 333 836
Summa omsättningstillgångar		781 976 782	304 693 207
SUMMA TILLGÅNGAR		2 897 182 787	1 209 863 321



Balansräkning

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

Rapport över förändringar i eget kapital

	<i>Aktie- kapital</i>	<i>Balanserad vinst</i>	<i>Årets resultat</i>	<i>Totalt</i>
Vid periodens början 1 januari 2017	500 000	-208 247	208 247	500 000
Omföring av föreg. års vinst	0	208 247	-208 247	0
Totalresultat				
Årets 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 2017	500 000	0	0	500 000
Vid periodens början 1 januari 2018	500 000	0	0	500 000
Omföring av föreg. års vinst	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 periodens slut 31 december 2018	500 000	0	0	500 000

Kassaflödesanalys

<i>Belopp i kr</i>	<i>2018-07-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-07-01- 2017-12-31</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	0	0	0	0
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	76 131 960	18 000 574	88 799 964	31 729 625
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	76 131 960	18 000 574	88 799 964	31 729 625
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar	116 989 037	69 841 647	-25 992 767	-12 256 530
Ökning (+) /Minskning (-) av rörelseskulder	-86 606 921	-20 648 499	23 865 576	12 062 312
Kassaflöde från den löpande verksamheten	106 514 076	67 193 722	86 672 773	31 535 407
Investeringsverksamheten				
Förvärv av finansiella tillgångar	-1 023 297 718	-582 993 278	-1 854 908 296	-1 095 000 786
Återbetalning av finansiella tillgångar	497 149 551	-	534 369 551	120 028 341
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-526 148 167	-582 993 278	-1 320 538 746	-974 972 445
Finansieringsverksamheten				
Upptagande av lån	766 520 020	579 260 575	1 652 970 031	1 025 463 984
Inlösen av lån	-84 435 930	-34 628 381	-123 510 245	-41 348 068
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	682 084 090	543 632 194	1 529 459 786	984 115 916
Periodens kassaflöde	262 449 999	27 832 632	295 593 814	40 678 877
Likvida medel vid årets början	92 477 651	31 501 198	59 333 836	18 654 959
Likvida medel vid periodens slut	354 927 650	59 333 836	354 927 650	59 333 836

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering med beaktande av de undantag från och tillägg till IFRS som anges i RFR 2 Redovisning för juridisk person. I övrigt har samma redovisningsprinciper och bedömningsgrunder som i årsredovisningen 2017 använts.

Nya redovisningsprinciper som tillämpas från och med den 1 januari 2018

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

Effekten av de nya nedskrivningskraven enligt IFRS 9 medförde i samband med övergången en effekt om 0,13% av lånefordringar 2018, motsvarande -1 150 tkr per den 31 januari 2018. Någon omräkning av jämförelseåret har inte gjorts då effekten av övergången initialt inte har haft någon väsentlig effekt på resultatet. Reserveringen har ökat under 2018 i samband med den ökande utlåningen. Vid utgången den 31 december 2018 uppgick den totala reserven till -8 587 tkr, se vidare not 2.

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

Fordringar och skuld i utländsk valuta

Finansiella anläggningstillgångar i utländsk valuta räknas om till balansdagens kurs.

Klassificering av anläggnings- och omsättningstillgångar i balansräkningen

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

Finansiella anläggningstillgångar

Bolagets finansiella tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Nedskrivning görs enligt ny modell efter införandet av IFRS 9.

Lånefordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad.

Finansiella instrument; redovisning och värdering

Finansiella tillgångar klassificeras i kategorierna lånefordringar och kortfristiga placeringar.

Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället.

Kortfristiga placeringar är finansiella instrument och derivat som är noterade på marknadsplats. Derivat med negativa värden klassificeras som övriga kortfristiga skulder.

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

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

I tabellen nedan lämnas upplysning om hur verkligt värde har bestämts för de tillgångar och skulder som är värderade till verkligt värde per 2018-12-31.

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

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

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

Värdering av instrument i nivå 2 och 3 beskriven ovan.

<i>Tillgångar</i>	<i>Nivå 1</i>	<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>	<i>Summa</i>
Finansiella tillgångar värderat till verkligt värde via resultaträkningen				
- Värdepapper som innehavs för handel	0	356 939 229	0	356 939 229
- Fondandelar	0	0	21 097 010	21 097 010
- Derivat som används för säkringsändamål	0	10 736 008	0	10 736 008
	0	367 772 247	21 097 010	388 772 247
Summa tillgångar				
<i>Skulder</i>				
Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	1	0	1
Summa skulder	0	1	0	1

I tabellen nedan lämnas upplysning om hur verkligt värde har bestämts för de tillgångar och skulder som är värderade till verkligt värde per 2017-12-31.

<i>Tillgångar</i>	<i>Nivå 1</i>	<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>	<i>Summa</i>
Finansiella tillgångar värderat till verkligt värde via resultaträkningen				
- Värdepapper som innehavs för handel	0	214 315 208	0	214 315 208
- Fondandelar	0	0	18 120 670	18 120 670
- Derivat som används för säkringsändamål	0	649 463	0	649 463
	0	214 964 671	18 120 670	233 085 341
Summa tillgångar				
<i>Skulder</i>				
Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	3 108 758	0	3 108 758
Summa skulder	0	3 108 758	0	3 108 758

Vinstandelslån redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Värdet på vinstandelslånen är beroende av avkastningen från de tillgångar som förvaltas i fonden med avdrag för förvaltningskostnader. Investeringarna i fonden är inte garanterade någon avkastning och insatt kapital kan komma att reduceras om avkastningen är negativ. Om fondens avkastning är positiv sker vinstdelning med ägaren. Enligt fondvillkoren erhåller ägaren en fast avgift om 1,6% per år på förvaltad kapital samt 20% av den avkastning per år som överstiger minimiräntan på insatt kapital. SSVX 90 används som minimiränta vid beräkningen av vinstdelningen. Positiv avkastning på vinstandelslånen redovisas som räntekostnader för bolaget och ingår i det upplupna anskaffningsvärdet. Negativ avkastning på vinstandelslånen redovisas som ränteintäkt för bolaget och reducerar på motsvarande sätt det upplupna anskaffningsvärdet. Då merparten av fondens förvaltade tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde så klassificeras vinstandelslånen som övriga finansiella skulder.

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

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

Koncernbidrag

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

Not 2 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Bolaget ser över sina lånefordringar månadsvis för att bedöma behovet av reserveringar för osäkra fordringar. Bedömningen görs individuellt för varje låneavtal. En analys av varje engagemang görs månadsvis för bedömning av om bolaget klarar uppsatta villkor.

Med anledning av att IFRS 9 införts per den 1 januari 2018 har Scandinavian Credit Fund I anpassat sina regler och sin modell för kreditprövning och reservering av medel i enlighet med det nya regelverket. De nya reglerna innebär ett byte av modell från rapporterade faktiska förluster som finns i IAS 39, till en modell omfattande även reservering för befaraade förluster även på friska lån. Syftet med den föreslagna modellen är bland annat att reserveringar för kreditförluster ska göras i ett tidigare skede och därmed minska volatiliteten i redovisade kreditförluster. Vid införandet och anpassningen av regelverket belastades fondens resultat med -0,13% som en engångseffekt.

De metoder Scandinavian Credit Fund I utvecklat ligger i linje med de som kreditinstitut och banker använt sig av under många år när det gäller att mäta exponering och förväntade kreditförluster. Detta innebär att låntagarens betalningsförmåga prövas via omfattande analyser i syfte att beräkna sannolikheten för betalningsinställelse inom 12 månader samt under kreditens totala löptid. Vidare beräknas restvärdet av panter fonden har avseende givna krediter vid ett ianspråktagande och likvidation av panten. Dessa två faktorer ger ett förväntat värde på kreditförlusten. Detta belopp reserveras i enlighet med IFRS 9.

I kombination med den egenutvecklade metodiken använder sig Scandinavian Credit Fund I även av metoder för motsvarande beräkningar utvecklade av S&P Global Market Intelligence. S&P har utvecklat dessa metoder under många decennier. Genom att använda externa modeller verifieras modellerna som Kreditfonden skapat. Resultaten vid användandet av de båda modellerna är liktydigt. Modellerna används också att beräkna indikativa limiter avseende kreditgivningen. Slutligen summeras resultaten och används på portföljnivå i syfte att mäta den totala exponeringen.

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.

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.

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 som på samma sätt som för tillgångar i Kategori 2.

Beräkning och redovisning av ränteintäkter från de finansiella tillgångarna styrs av vilken Kategori de är hänförliga till. För Kategori 1 och 2 beräknas ränteintäkter utifrån effektivräntan på bokfört värde, utan hänsyn tagen till någon reservering för kreditförlust. För Kategori 3 beräknas ränteintäkter utifrån

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

effektivräntan på upplupet anskaffningsvärde (netto), det vill säga efter avdrag för reservering för kreditförlust.

En finansiell tillgång flyttas från Kategori 1 till Kategori 2 då tillgångens kreditrisk har ökat väsentligt sedan den redovisades första gången. En tillgång flyttas till Kategori 3 vid den tidpunkt då det finns objektiva belägg för att kreditvärdigheten är försämrad.

Reservering för befarade kreditförluster enligt modellen görs i bolagets redovisning på portföljnivå utifrån en summering av reserveringsbehovet på varje enskilt lån.

Av den första tabellen nedan framgår indelningen i de olika kategorier som beskrivits ovan 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.

Direktlån	Kategori 1 12månader	Kategori 2 Återst. löptid	Kategori 3 Återst. löptid	Totalt
Bruttovärde 1 januari 2018	905 170 114	0	0	905 170 114
Förändringar				
Från kategori 1 till 2	-40 000 000	40 000 000	0	0
Från kategori 1 till 3	-117 240 000	0	117 240 000	0
Från kategori 2 till 3	0	-20 000 000	20 000 000	0
Från kategori 3 till 2				
Från kategori 2 till 1				
Återbetalda lån	-364 332 737	-3 000 000		-367 332 737
Lånestock	1 544 443 819			1 544 443 819
Förändrade antaganden				
Förändring i upplupen ränta	41 499 594		429 000	41 928 594
Nedskrivningar	-375 000			-375 000
Valutaförändringar			-31 808	-31 808
Bruttovärde 31 december 2018	1 969 165 790	17 000 000	137 637 192	2 123 802 982
Reservering enligt IFRS 9	-5 136 314		-3 460 663	-8 596 977
Bokfört värde 31 december 2018	1 964 029 476	17 000 000	134 176 529	2 115 206 005

Direktlån	Kategori 1 12månader	Kategori 2 Återst. löptid	Kategori 3 Återst. löptid	Totalt
Bruttovärde 1 januari 2018	0	0	0	0
Förändring över resultaträkningen	-5 136 314	0	-3 460 663	-8 596 977
Bruttovärde 1 januari 2018	-5 136 314	0	-3 460 663	-8 596 977
Förändringar över resultat- räkningen				
Från kategori 1 till 2	18 115	-5 267 747		-5 249 632
Från kategori 1 till 3	118 530		-2 754 663	-2 636 133
Från kategori 2 till 3		465 340	-706 000	-240 660
Från kategori 3 till 2				
Från kategori 2 till 1	-138 959	2 161 747		2 022 788
Från kategori 3 till 1				0
Återbetalda lån		3 000 000		3 000 000
Reservering tillkommande lån	-5 134 000			-5 134 000
Förändrade antaganden		-359 340		-359 340
Förändring i upplupen ränta				0
Nedskrivningar				0
Valutaförändringar				0
Förändring över resultaträkningen	-5 136 314	0	-3 460 663	-8 596 977

Not 3 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 företag i vilka den potentiella värdeökningen kan vara förknippad med risk i form av att avkastningen 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 "roll over" 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.

Vidare kan Bolaget investera kapitalet i marknadsnoterade obligationer, fondandelar, derivat eller inlåning till kreditinstitut. Derivat används idag som "hedge" för att immunisera eventuella valutarisker alternativt för framtiden är att skapa syntetiska placeringar i låneobjekt på sikt för att överbrygga likviditetstoppar med bibehållen avkastning. En bedömning av motpartens kreditrisk görs innan engagemang ingås i derivatplaceringar.

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.

Likviditetsrisk: Vinstandelslånen är fritt överlåtbara och marknadsgarant finns. Det kan dock vara svårt att sälja vinstandelslånen. I händelse av diverse kredithändelser i bolaget som påverkar bolagets värde på ett betydande sätt kan likviditeten och marknadspriset som erbjuds via notering på NGM-NDX påverkas på ett negativt sätt, vilket i sin tur kan innebära svårighet att avyttra vinstandelslånen. Likviditetsrisk kan också uppkomma i bolagets innehav om bolaget inte lyckas genomföra investeringar och avyttringar till fördelaktiga priser. Bolaget har enligt prospektvillkoren ingen skyldighet att återlösa utställda vinstandelslån.

Ränterisk: 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. Som anförts ovan är dessutom direktlån till mindre och medelstora företag en relativt ny företeelse i Europa. Framväxten av aktörer som tillgodoser den typen av lån kan även bidra till att räntorna på dessa krediter sjunker då konkurrensen om låntagarna ökar. Även detta kan innebära att den förväntade avkastningen på en placering i bolaget kan sjunka över tid.

Valutarisker: Bolaget kan komma att göra investeringar av viss del av kapitalet i andra valutor än den svenska kronan. Det finns därför risk att valutafluktuationer kan påverka fondens värde på ett negativt sätt.

Bolagets huvudvaluta är svenska kronor. I de fall placeringar görs i andra valutor sker normalt valutasäkring till kronor.

Motpartsrisk: Bolaget är exponerad mot låntagare som ingått låneavtal med bolaget. Motpartsrisk uppkommer också i ingångna derivatkontrakt och återköpsavtal. Derivat och finansiella tekniker: Bolaget använder hävstång, dels för att utnyttja prisskillnader, dels för att reducera oönskade risker. En ökad hävstång kan öka bolagets exponering mot kreditrisk och likviditetsrisk.

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

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

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Not 4 Administrationskostnader

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

Not 5 Bokslutsdispositioner

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

*) Rörligt förvaltningsarvode reglerades under 2017 genom koncernbidrag. Under 2018 har arvudet fakturerats månadsvis och ingår i administrativa kostnader ovan.

Not 6 Investerarredovisning

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Ränteintäkter och värdeförändringar på lån och obligationer inkl. valutaresultat, övriga räntekostnader	264 767 406	113 710 355
Administrationskostnader	-78 134 101	-12 320 885
Resultatandel vinstandelslån	-186 633 305	-88 870 127
Resultat före skatt och koncernbidrag	0	12 519 343

Not 7 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

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

Not 8 Närståendetransaktioner

Företaget är helägt dotterföretag till Skandinaviska Kreditfonden AB, org nr 559000-6556 med säte i Stockholm. Från och med december 2018 ingår även systerbolaget Finserve Nordic AB, org nr 556695-9499 i koncernen. Förutom fast och rörligt förvaltningsarvode, i enlighet med not 4, har ingen väsentlig försäljning eller inköp skett inom koncernen. Totalt var vid utgången av räkenskapsåret 7 465 Kkr motsvarande decembers fasta och rörliga arvoden oreglerade.

Not 9 APM – Alternativa nyckeltal

Scandinavian Credit Funds redovisning upprättas enligt RFR2. Se not 1 för ytterligare information om redovisningsprinciper. I IFRS definieras endast ett fåtal nyckeltal. Från och med andra kvartalet 2016 tillämpar Scandinavian Credit Fund I ESMAs (European Securities and Markets Authority – Den Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) nya riktlinjer för alternativa nyckeltal, Alternative Performance Measures). I korthet är ett alternativt nyckeltal ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning definierat i IFRS. För att stödja företagsledningens och andra intressenters analys av koncernens utveckling redovisar Scandinavian Credit Fund I vissa nyckeltal som inte definieras i IFRS. Företagsledningen anser att dessa uppgifter underlättar en analys av bolagets utveckling. Dessa tilläggsuppgifter är komplimenterande information till IFRS och ersätter ej nyckeltal definierade i IFRS. Scandinavian Credit Fund Is definitioner av mått ej definierade i IFRS kan skilja sig från andra företags definitioner. Samtliga Scandinavian Credit Fund Is definitioner inkluderas nedan. Beräkning av alla nyckeltal kan stämmas av mot poster i resultat- och balansräkning.

Nyckeltalsdefinitioner

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

Beräkningar**Vinstandelsränta**

Värde vid årets ingång	1 193 722 502
Värde vid årets utgång	2 854 562 833
Antalet andelar vid årets slut	26 672 535

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

Bruttoavkastning

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

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

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Underskrifter

Stockholm den 28 februari 2019



Michael Gunnarsson
Styrelseordförande



Peter Norman
Verkställande direktör/Styrelseledamot



Fredrik Sjöstrand
Styrelseledamot



Per Friman
Styrelseledamot

Rapporten har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

Övrigt

Beslut vid stämman 2018

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

Kommande informationstillfälle

Årsredovisning för 2018 lämnas den 27 april 2019.

Delårsrapport för första halvåret 2019 lämnas den 31 augusti 2019.

Kontaktperson

Peter Norman, VD

Kontaktuppgifter

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

Box 16 357

103 26 Stockholm

Bolagets säte: Stockholm

Reg. Nr.: 559008-0627

info@kreditfonden.se

www.kreditfonden.se

Offentliggörande

Denna information är sådan information som Scandinavian Credit Fund I AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnas genom den ovan angivna VDn försorg, för offentliggörande den 28 februari 2019.



Revisorns granskningsrapport

Scandinavian Credit Fund I AB (org nr 559008-0627)

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Scandinavian Credit Fund I AB per den 31 december 2018 och den tolv månadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och med beaktande av de undantag och tillägg till IFRS som anges i RFR 2 Redovisning för juridiska person och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

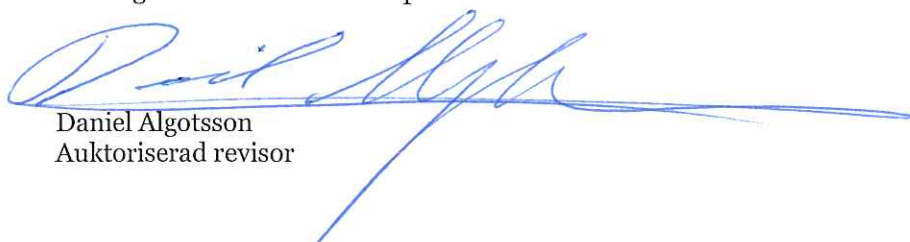
Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och med beaktande av de undantag och tillägg till IFRS som anges i RFR 2 Redovisning för juridiska person och årsredovisningslagen.

Stockholm den 28 februari 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor