

Bokslutskommuniké för  
**Scandinavian Credit Fund I AB (publ)**  
559008-0627

För perioden  
**2019-07-01 – 2019-12-31**

<b>Innehållsförteckning:</b>	<b>Sida</b>
Förvaltningsberättelse	2-3
Resultaträkning	4
Balansräkning	5-6
Rapport över förändring i eget kapital	7
Kassaflödesanalys	8
Noter	9-17
Underskrifter	18
Övrigt	19

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen för Scandinavian Credit Fund I AB (publ), 559008–0627, med säte i Stockholm får härmed avge bokslutskommuniké för 2019.

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

### ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

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

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

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

### RESULTAT OCH STÄLLNING

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

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

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

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

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

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

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

begränsar uttaget av rörligt arvode om villkoren inte uppfylls.

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

### VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter utgången av rapportperioden.

### FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

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

Med hänsyn till resultatet under det första halvåret nådde avkastningen 2019 inte riktigt upp till det uppsatta målet. Sedan starten är dock avkastningen inom intervallet. Under 2020 bedöms bolaget kunna leverera en avkastning i linje med förväntad målsättning.

### UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

*Belopp i Mkr*

	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Vinstandelsvärde %	5,77	7,02	8,1
Balansomslutning	4 276	2 897	1 210

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

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

### Resultaträkning

<i>Belopp i Tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2019-07-01- 2019-12-31</i>	<i>2018-07-01- 2018-12-31</i>	<i>2019-01-01- 2019-12-31</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden		205 683	107 118	391 101	204 768
Ränteintäkter och liknande resultatposter		54 764	61 293	105 232	103 909
Räntekostnader och liknande resultatposter		-176 914	-121 629	-303 126	-221 580
Övriga intäkter		2 101	-	2 101	-
Konstaterade kreditförluster		-	-	-	-375
Reservering/återföring av befarade kreditförluster		-14 809	392	-68 148	-8 587
Administrationskostnader	5	-70 825	-47 174	-127 160	-78 134
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Skatt på årets resultat</i>		0	0	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rapport över totalresultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Årets resultat		0	0	0	0
Övriga totalresultat		0	0	0	0
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

## Balansräkning

<i>Belopp i Tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2019-12-31</i>	<i>2018-12-31</i>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Finansiella anläggningstillgångar	7	3 621 156	2 115 206
		3 621 156	2 115 206
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>3 621 156</b>	<b>2 115 206</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Övriga fordringar		21 740	37 888
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		360	389
		<b>22 100</b>	<b>38 277</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>			
Övriga kortfristiga placeringar	2	526 556	388 772
		<b>526 556</b>	<b>388 772</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>105 812</b>	<b>354 928</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>654 468</b>	<b>781 977</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>4 275 624</b>	<b>2 897 183</b>

**Balansräkning**

<i>Belopp i Tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2019-12-31</i>	<i>2018-12-31</i>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (500 000 aktier med kvotvärde 1)		500	500
		<b>500</b>	<b>500</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst eller förlust		0	0
Årets resultat		0	0
<b>Summa eget kapital</b>		<b>500</b>	<b>500</b>
<i>Långfristiga skulder</i>			
Övriga långfristiga skulder	10	4 215 014	2 845 490
		<b>4 215 014</b>	<b>2 845 490</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag		23	2 578
Övriga kortfristiga skulder		37 019	41 263
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		23 068	7 352
		<b>60 110</b>	<b>51 193</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>4 275 624</b>	<b>2 897 183</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital

<i>Belopp i Tkr</i>	<i>Aktie- kapital</i>	<i>Balanserad vinst</i>	<i>Årets resultat</i>	<i>Totalt</i>
Vid periodens början 1 januari 2018	500	-208	208	500
Omföring av föreg. års vinst	0	208	-208	0
<b>Totalresultat</b>				
Årets totalresultat	0	0	0	0
Transaktioner med aktieägare	0	0	0	0
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Vid årets slut 31 december 2018</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>500</b>
Vid periodens början 1 januari 2019	500	0	0	500
<b>Totalresultat</b>				
Årets totalresultat	0	0	0	0
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Transaktioner med aktieägare	0	0	0	0
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Vid periodens slut 31 december 2019</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>500</b>

**Kassaflödesanalys**

<i>Belopp i Tkr</i>	2019-07-01- 2019-12-31	2018-07-01- 2018-12-31	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Erhållna räntor	239 742	170 322	400 622	254 905
Betalda räntekostnader och liknande resultatposter	-104 228	-43 720	-149 339	-79 563
Övriga intäkter	2 102		2 102	
Betalda administrationskostnader	-70 825	-47 174	-127 160	-78 134
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>66 790</b>	<b>79 427</b>	<b>126 225</b>	<b>97 208</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar	-7 711	116 989	16 177	-25 993
Ökning (+) /Minskning (-) av rörelseskulder	-53 201	-86 606	8 918	23 866
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>5 879</b>	<b>109 809</b>	<b>151 320</b>	<b>95 081</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av finansiella tillgångar	-933 536	-668 641	-2 189 637	-1 544 444
Återbetalning av finansiella tillgångar	370 617	204 881	695 698	364 333
Förvärv av kortfristiga placeringar	-207 885	-86 427	-555 506	-310 839
Avyttring/återbetalning av kortfristiga placeringar	355 062	24 039	433 273	170 037
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-415 743</b>	<b>-526 148</b>	<b>-1 616 172</b>	<b>-1 320 914</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Upptagande av lån	668 369	766 520	1 613 323	1 652 970
Inlösen av lån	-221 399	-84 436	-388 075	-123 510
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>446 970</b>	<b>682 084</b>	<b>1 225 248</b>	<b>1 529 460</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>37 105</b>	<b>265 745</b>	<b>-239 604</b>	<b>303 627</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>72 624</b>	<b>92 478</b>	<b>354 928</b>	<b>59 334</b>
Omräkning av medel i utländsk valuta	-3 917	-3 295	-9 512	-8 034
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>105 812</b>	<b>354 928</b>	<b>105 812</b>	<b>354 928</b>



## 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 2018 använts.

Uppställningen av resultaträkningen ändrades i samband med upprättandet av årsredovisning för 2018 så att finansiella intäkter och kostnader flyttats upp i resultaträkningen och redovisas före administrationskostnader för att bättre spegla verksamheten. Jämförelsetal för andra halvåret 2018 har i delårsrapporten för 2019 anpassats till den nya presentationen. Förändringen har inte medfört någon förändring av årets resultat jämfört med tidigare.

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

Effekten av de nya nedskrivningskraven enligt IFRS 9 medförde i samband med övergången en effekt om 0,13% av ingående balans av lånefordringar 2018, motsvarande -1 150 tkr per den 31 januari 2018. Bolaget redovisade effekten av övergången över resultaträkningen 2018. Bolaget har även valt att redovisa de konstaterade kreditförlusterna på egen rad i resultaträkningen då detta bedöms visa den mest rättvisande och transparanta bilden över utvecklingen. Reserveringen har ökat i samband med den ökande utlåningen. Vid utgången den 31 december 2019 uppgick den totala reserven till -76 735 (8 587) Tkr, se vidare not 7.

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

### Nya standarder 2019

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

### Omräkning av utländsk valuta

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

### Klassificering av anläggningstillgångar och omsättningstillgångar i balansräkningen

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

### Finansiella instrument

#### *Redovisning och värdering*

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

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

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

### *Upplupet anskaffningsvärde och effektivränta*

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

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

### *Ränteintäkter*

Ränteintäkter beräknas genom att tillämpa effektivräntan på den finansiella tillgångens redovisade bruttovärde. Om de finansiella tillgångarna är köpta eller utgivna kreditförsämrade alternativt är kreditförsämrade (befinner sig i tredje stadiet) ska ränteintäkterna beräknas genom att tillämpa effektivräntan på tillgångarnas upplupna anskaffningsvärde.

## **Finansiella tillgångar**

### *Klassificering och efterföljande värdering*

Från och med den 1 januari 2018 tillämpar bolaget IFRS 9 och klassificerar sina finansiella tillgångar i följande värderingskategorier

- verkligt värde via resultaträkningen, och
- upplupet anskaffningsvärde.

Klassificeringskraven för skuldinstrument beror på följande (1) bolagets affärsmodell för att förvalta finansiella tillgångar och (2) egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången. Utifrån dessa faktorer klassificerar bolaget sina investeringar i skuldinstrument i en av de följande värderingskategorier:

- Upplupet anskaffningsvärde - Tillgångar som innehas i syfte att inkassera avtalsmässiga kassaflöden där endast kassaflöden motsvarar kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Det redovisade värdet justeras för eventuella reserver för förväntade kreditförluster.
- Verkligt värde via resultaträkningen - Tillgångar som inte uppfyller kriterierna för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via övrigt totalresultat, redovisas till verkligt värde via resultatet.

Bolagets affärsmodell återspeglar hur bolaget förvaltar sina finansiella tillgångar för att kunna generera kassaflöden. Faktorer som beaktas för att fastställa affärsmodellen för en grupp tillgångar omfattar tidigare erfarenhet av hur kassaflödena från dessa tillgångar har inkasserats, hur tillgångens resultat värderas och redovisas till nyckelpersoner i ledningen, samt hur förvaltare av tillgångarna ersätts.

Bolagets klassificering och värdering av finansiella tillgångar har inte förändrats i och med införandet av IFRS 9.

### **Nedskrivning**

Bolaget bedömer på en framåtblickande basis de förväntade kreditförlusterna (ECL) som förknippas med dess finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde, och för den exponering som uppkommer genom låneåtaganden och finansiella garantiavtal. I modellen för förväntade kreditförluster värderas reserven baserat på den estimerade risken vid beräkningstillfället, huruvida en signifikant ökning i kreditrisk har inträffat sedan första redovisningstillfället, förväntade framtida värdet av säkerheter och bedömd makroekonomisk utveckling, även om ingen faktisk förlusthändelse har inträffat. Vidare kommer bolaget i första hand att använda sig av extern information. Informationen består av tidigare händelser, nuvarande omständigheter och rimliga verifierbara prognoser av framtida ekonomiska förhållanden som skulle kunna påverka förväntade framtida kassaflöden. Vid



## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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

Avsikten med den modellen för förväntade kreditförluster är att redovisningen ska avspegla Fondens förväntningar om de faktorer som påverkar nedskrivningarna och att dessa ska påverka redovisningen tidigare än under IAS 39. Som en konsekvens av detta blir reserveringarna för kreditförluster mer känsliga för förändringar i ekonomiska framtidsutsikter och är därför mer volatila jämfört med IAS 39. Fonden har gjort en expertbaserad bedömning för att identifiera koppling mellan makroekonomiska variabler och de förväntade kreditförlusterna. Tre scenarier har tagits fram, Bas, Positiv och Negativ.

Bolaget beräknar reserveringsbehovet för förväntade kreditförluster utifrån exponering vid fallissemang, EAD, för varje enskild kredit. I EAD inkluderas lånebeloppet, obetald ränta samt kostnader för lösgörande av säkerheten. Exponeringen minskas med ett justerat värde för de säkerheter som finns för respektive kredit och får på så sätt fram förväntad förlust vid fallissemang, LGD. Den förväntade förlusten multipliceras därefter med sannolikheten för en faktisk kredithändelse, PD, vilket ger reserveringsbehovet för kreditens förväntade förlust, ECL.

De säkerheter som bolaget kan erhålla i samband med kreditgivningen kan utgöras av pantbrev i fastigheter, aktier i noterade och onoterade bolag, fakturafordringar, garantier från ägare mm. Det bedömda värdet av säkerheterna reduceras enligt en intern modell med mellan 80% ner till 20% beroende på vilken typ av säkerhet som erhålls. Det justerade säkerhetsvärdet används i modellen för att beräkna LGD. Oavsett om det justerade säkerhetsvärdet överstiger exponeringen, EAD, så beräknas LGD alltid som minst 12% av EAD. Det gör att reservering enligt modellen alltid görs även om det justerade säkerhetsvärdet överstiger eller är lika med exponeringen.

Den förväntade förlusten, LGD, enligt ovan multipliceras med sannolikheten för en faktisk kredithändelse. Bolaget använder samma skala som UC gör vid framtagande av sannolikheten för en faktisk kredithändelse, PD. UCs riskklasser visar på sannolikheten för att ett bolag ska hamna på obestånd (konkurs, utmätning eller rekonstruktion) inom ett år. UC har 5 riskklasser där 1 har högsta risk och 5 lägsta risk. Bolaget gör på motsvarande sätt en intern kreditbedömning enligt motsvarande skala som bygger på fyra olika parametrar, kreditbetyg från extern part (UC eller motsvarande), historik och kompetens, risk för finansiella påfrestningar och finansiell motståndskraft. Parametrarna vägs samman och ger ett kreditbetyg 1-5. Kreditbetyget jämförs med UCs ranking vid bestämmandet av sannolikheten för en faktisk kredithändelse.

Bolaget ser över sina lånefordringar månadsvis för att bedöma behovet av reserveringar enligt modellen. Bedömningen görs individuellt för varje låneavtal varefter den totala reserven summeras.

Modellen, som omfattar samtliga finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde, bygger på en indelning av tillgångarna i tre kategorier:

### Kategori 1

Varje finansiell tillgång hänförs till Kategori 1 då den redovisas första gången, med undantag för de tillgångar för vilka det finns objektiva belägg för att de har en försämrad kreditvärdighet. För tillgångar i Kategori 1 redovisas reserveringar för kreditförluster beräknade som tolv månaders förväntad förlust, vilket baseras på sannolikheten för att motparten fallerar inom tolv månader från balansdagen. Ett lån flyttas från kategori 1 till kategori 2 när lånet har en signifikant ökad risk. Med signifikant risk avses när räntefordringar på lånet är förfallna med mer än 30 dagar.

### Kategori 2

Här redovisas tillgångar som överförts från Kategori 1. För tillgångar i Kategori 2 redovisas reserveringar för kreditförluster beräknade som kreditens förväntade förlust över hela löptiden, vilket baseras på sannolikheten för att motparten fallerar någon gång under tillgångens hela löptid. När ett lån är helt eller delvis förfallet mer än 90 dagar, eller av annan anledning anses vara osannolikt att bli återbetalt förflyttas det till kategori 3 och anses då vara i default.

### Kategori 3

Denna kategori innefattar tillgångar för vilka det finns objektiva belägg för att de har en försämrad kreditvärdighet. För tillgångar i Kategori 3 redovisas reserveringar för kreditförluster beräknade på



## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

samma sätt som för tillgångar i Kategori 2.

Ett lån kan förflyttas mellan kategori 1 och kategori 2, även direkt till kategori 3 om bolaget får information om att det är osannolikt att låntagaren kan fullgöra sina kontraktuella förpliktelser i tid.

Beräkning och redovisning av ränteintäkter från de finansiella tillgångarna styrs av vilken Kategori de är hänförliga till. För Kategori 1 och 2 beräknas ränteintäkten utifrån effektivräntan på bokfört värde, utan hänsyn tagen till någon reservering för kreditförlust. För Kategori 3 beräknas ränteintäkten utifrån effektivräntan på upplupet anskaffningsvärde (netto), det vill säga efter avdrag för reservering för kreditförlust.

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

### **Nedskrivningar av finansiella tillgångar före 1 januari 2018**

Bolagets finansiella tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Nedskrivning har gjorts i enlighet med IAS 39 då kredithändelse inträffat eller då indikation på värdenedgång funnits. Nedskrivningar och reservering för kreditförluster redovisas i rörelseresultatet efter räntekostnader och liknande resultatposter.

### **Finansiella skulder**

Under både den aktuella och föregående perioden har finansiella skulder klassificerats som värderade till upplupet anskaffningsvärde i efterföljande perioder, med undantag för: Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet: denna klassificering tillämpas på derivat och andra finansiella skulder som identifierats som redovisade till verkligt värde via resultatet vid initial redovisning.

#### *Borttagande från rapporten över finansiell ställning*

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

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

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

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

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

För ytterligare information gällande klassificering av tillgångar och skulder se årsredovisning 2018.

### **Not 2 Tillgångar och skulder till verkligt värde**

Kortfristiga placeringar och derivat värderas till verkligt värde. Positiva värdeförändringar redovisas över resultaträkningen som ränteintäkter och liknande resultatposter och negativa värdeförändringar

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

redovisas som räntekostnader och liknande resultatposter. Obligationer värderas till noterade midpriser. Om aktuellt pris saknas används senast noterade pris. Kursen bedöms i dessa fall utifrån prishistorik i det aktuella instrumentet eller kurs från oberoende mäklare i nära anslutning till rapportdagen. Priser verifieras av oberoende värderare som är KPMG. Derivat som används för säkringsändamål avser valutaterminer. Terminerna värderas utifrån noterade kurser för respektive valuta. Värdering av fondandelar sker till aktuellt NAV. Uppgift om NAV erhålls från den externa fondförvaltaren, vilket löpande rimlighetsbedöms av bolaget. Värdet omräknas till kronor per balansdagen.

### Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

I tabellen nedan lämnas upplysning om hur verkligt värde har bestämts för de tillgångar och skulder som är värderade till verkligt värde per 2019-12-31.

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

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

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

Värdering av instrument i nivå 2 och 3 beskriven ovan.

<i>Tillgångar</i>	<i>Nivå 1</i>	<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>	<i>Summa</i>
Finansiella tillgångar värderat till verkligt värde via resultaträkningen				
- Värdepapper som innehavs för handel	0	486 510	0	486 510
- Fondandelar	0	0	12 159	12 159
- Derivat som används för säkringsändamål	0	27 887	0	27 887
	0	514 397	12 159	526 556
<b>Summa tillgångar</b>				
<i>Skulder</i>				
Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	1 569	0	1 569
<b>Summa skulder</b>	0	1 569	0	1 569

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

<i>Tillgångar</i>	<i>Nivå 1</i>	<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>	<i>Summa</i>
Finansiella tillgångar värderat till verkligt värde via resultaträkningen				
- Värdepapper som innehavs för handel	0	356 939	0	356 939
- Fondandelar	0	0	21 097	21 097
- Derivat som används för säkringsändamål	0	10 736	0	10 736
	0	367 675	21 097	388 772
<b>Summa tillgångar</b>				
<i>Skulder</i>				
Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	1	0	1
<b>Summa skulder</b>	0	1	0	1

Bolagets bästa bedömning är att det bokförda värdet avseende finansiella tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde i all väsentlighet överensstämmer med det verkliga värdet.



## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Bedömningen motiveras med att den genomsnittliga löptiden i portföljen är relativt kort.

### Not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Bolagets viktigaste bedömning vid upprättandet av de finansiella rapporterna är värderingen av lånefordringarna.

### Not 4 Finansiella risker

Bolagets riskprofil beror på olika typer av risker som i olika omfattning och vid olika tidpunkter kan påverka den totala risken. Dessa innefattar bland annat kreditrisk, likviditetsrisk, ränterisk, valutarisk, motpartsrisk, operativ risk:

**Kreditrisk:** Bolaget avser att i första hand bedriva säkerställd utlåning till mindre och medelstora företag i vilka den potentiella värdeökningen kan vara förknippad med risk i form av att avkastning kan bli sämre än förväntat eller rentav utebli om företaget som tar upp krediten inte lyckas återbetala de krediter det fått. Detta innebär att det finns risk att förlora hela eller delar av det investerade kapitalet och att någon vinstandelsränta inte kan betalas ut.

Krediter har typiskt en löptid på 1 till 48 månader med möjlighet till förlängning efter ny kreditprövning av låntagaren. Bolaget jobbar med riskspridning i sin portföljhantering avseende storlek på lån, ställda säkerheter, bransch, geografisk spridning och kreditrisk i låneobjekten etc. Bolagets säkerheter varierar beroende på vilken typ av säkerhet som kan erhållas från motparten. Säkerheterna kan utgöras av garanti från ägare, moderbolagsgarantier, aktiepanter, pantbrev i fastigheter, likvida medel mm. Bolaget har en löpande uppföljning av låneobjektens utveckling och ett formellt möte i månaden där alla engagemang går igenom. Uppföljningen är både genom kontakt med ledande befattningshavare hos kredittagarna samt analys av löpande redovisning såsom hel och halvårsbokslut.

Vidare kan Bolaget investera kapitalet i marknadsnoterade obligationer, fondandelar, derivat eller inlåning till kreditinstitut.

**Likviditetsrisk:** Likviditetsrisk kan uppkomma i bolaget om låneengagemang ej återbetalas i tid eller om avyttring av kortfristiga placeringar inte kan genomföras på grund av ofördelaktiga priser eller en illikvid marknad. Bolaget har enligt prospektvillkoren ingen skyldighet att återlösa utställda vinstandelslån, vilket reducerar likviditetsrisken för bolaget.

Vinstandelslånen är fritt överlåtbara och marknadsgarant finns. Det kan dock vara svårt att sälja vinstandelslånen. I händelse av diverse kredithändelser i bolaget som påverkar bolagets värde på ett betydande sätt kan likviditeten och marknadspriset som erbjuds via notering på NGM- NDX 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 den sista december till 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 huvudvaluta är svenska kronor. I de fall placeringar görs i andra valutor sker normalt valutasäkring till kronor. Derivat används normalt för att neutralisera eventuella valutarisker. Valutarisken för bolaget är därmed begränsad. Säkringsredovisning tillämpas ej.

**Motpartsrisk:** Bolaget är exponerad mot låntagare som ingått låneavtal med bolaget. Motpartsrisk uppkommer också i ingångna derivatkontrakt och återköpsavtal. En bedömning av motpartens kreditrisk görs innan engagemang ingås i derivatplaceringar.

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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

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

### Not 5 Administrationskostnader

	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
Styrelsearvode inklusive sociala avgifter	361	263
Analyskostnader inkl. oberoende värdering	395	348
Redovisningstjänster		42
Bankkostnader	1 537	704
Fast förvaltningsarvode	58 788	32 366
Rörligt förvaltningsarvode	53 356	37 557
Revisionskostnader	1 300	691
Övriga kostnader	11 423	6 162
<b>Summa</b>	<b>127 160</b>	<b>78 134</b>

### Not 6 Investerarredovisning

	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
Räntetäkter och värdeförändringar på lån och obligationer	358 831	264 767
Inkl. valutaresultat, övriga räntekostnader		
Administrationskostnader	-127 160	-78 134
Resultatandel vinstandelslån	-231 671	-186 633
<b>Resultat före skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Not 7 Finansiella anläggningstillgångar

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

Investeringsportföljen omfattade vid utgången av räkenskapsåret 83 (71) engagemang. Investeringsportföljen kommer att utökas med fler lån under de kommande åren vartefter nya vinstandelslån emitteras.

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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 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 antaganden som överensstämmer med UCs riskklasser. Bolaget hade vid utgången av åren 2019 och 2018 följande antaganden som grund för reserveringen enligt antagen modell.

<b>Reserver 31 december 2019</b>	<b>Kategori 1</b>	<b>Kategori 2</b>	<b>Kategori 3</b>	
Direktlån	12månader	Återst. löptid	Återst. löptid	Totalt
Exponering vid fallissemang (EAD)	3 611 599	192 536	278 071	4 082 207
Justerat värde säkerheter	4 118 693	191 045	221 021	4 530 758
Förlust vid fallissemang (LGD)	635 152	21 004	66 454	722 609
Sannolik för fallissemang (PD)	1,23%	11,74%	100%	10,62%
<b>Reserv (LGD*PD)</b>	<b>-7 816</b>	<b>-2 466</b>	<b>-66 454</b>	<b>-76 735</b>
Förväntade kreditförluster i % (ECL)	0,22%	1,28%	23,90%	1,88%

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

Den totala reserven uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 1,95% (0,40%) av den totala lånestocken inklusive upplupna räntor. Reserveringen har ökat främst p g a problemkrediter som ingår i kategori tre.

### Not 8 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2019-12-31	2018-12-31
Bankgaranti till Euroclear	50	50
Ställda säkerheter till Danske Bank för OTC derivat	-	-
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>50</b>	<b>50</b>

Bolaget ställer säkerheter för valutaterminer till banken.

### Not 9 Närståendetransaktioner

Företaget är helägt dotterföretag till Skandinaviska Kreditfonden AB, org nr 559000-6556 med säte i Stockholm. I koncernen ingår även systerbolagen Finserve Nordic AB, org nr 556695-9499, Nordic Factoring Fund AB, org nr 559175-1317, Norwegian Credit Fund AB, org nr 559169-5324, Finserve Partners AB, org nr 559194-8947, Riddargatan Förvaltning AB, org nr 559199-4370, samt intressebolaget Nordic Captive AB, org nr 559180-2110. Ett engagemang har under året överförs till Riddargatan Förvaltning AB. Total fordran vid årsskiftet uppgick vid årsskiftet till 156 Mkr.



## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Engagemanget 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 11 966 (10 261) Tkr motsvarande fast och rörligt arvode för december oreglerat.

### Not 10 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 komplementär information till IFRS och ersätter ej nyckeltal definierade i IFRS. Scandinavian Credit Fund Is definitioner av mått ej definierade i IFRS kan skilja sig från andra företags definitioner. Samtliga Scandinavian Credit Fund Is definitioner inkluderas nedan. Beräkning av alla nyckeltal kan stämmas av mot poster i resultat- och balansräkning.

#### Nyckeltalsdefinitioner

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

#### Beräkningar

##### Vinstandelsränta

Värde vid årets ingång	2 854 562 833
Värde vid årets utgång	4 215 013 809
Antalet andelar vid årets slut	39 849 037

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

##### Bruttoavkastning

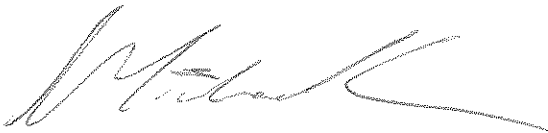
Värde vid årets ingång	2 854 562 833
Värde vid årets utgång	4 215 013 809
Rörelsens kostnader	127 160 308
Reserv för befarade kreditförluster	68 148 497
Bruttovärde vid årets utgång	4 410 322 614
Antalet andelar vid årets slut	39 849 037

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

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 21 februari 2020



Michael Gunnarsson  
Styrelseordförande



Fredrik Sjöstrand  
Verkställande direktör/Styrelseledamot



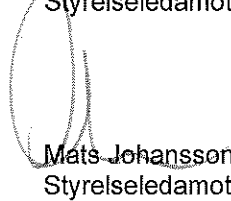
Peter Norman  
Styrelseledamot



Per Friman  
Styrelseledamot



Angelica Lips da Cruz  
Styrelseledamot



Mats Johansson  
Styrelseledamot

Rapporten har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

### Övrigt

#### Beslut vid stämman 2019

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

#### Kommande informationstillfälle

Bokslutskommuniké för 2019 lämnas den 21 februari 2020.  
Årsredovisning för 2019 lämnas den 29 april 2020.

#### Kontaktperson

Fredrik Sjöstrand, VD

#### Kontaktuppgifter

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)  
Box 16 357  
103 26 Stockholm

Bolagets säte: Stockholm

Reg. Nr.: 559008-0627

[info@kreditfonden.se](mailto:info@kreditfonden.se)

[www.kreditfonden.se](http://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 av VD, för offentliggörande den 21 februari 2020.



## 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 31 december 2019 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 personer 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 personer och årsredovisningslagen

Stockholm den 21 februari 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

  
Daniel Algotsson  
Auktoriserad revisor