

Stabelo Fund 1 AB (publ)
Org nr 559075-0203

Årsredovisning för räkenskapsåret 2019

Styrelsen och verkställande direktören avger följande årsredovisning.

Innehåll	Sida
- förvaltningsberättelse	2
- resultaträkning	5
- balansräkning	6
- rapport över förändring i eget kapital	7
- kassaflödesanalys	8
- noter	9

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental kronor. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

Stabelo Fund 1 AB (publ) 559075-0203, med säte i Stockholm, är en alternativ investeringsfond (AIF) som erbjuder institutionella investerare möjligheten att investera i bolån till privatpersoner. Bolaget och dess förvaltare Stabelo Asset Management AB står under tillsyn av Finansinspektionen under Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Bolaget riktar sig till professionella investerare som söker exponering mot portföljer av bolån med mycket hög kreditvärdighet. Investeringen sker genom vinstandelslån som Bolaget emitterar regelbundet. Vinstandelslånen löper med kvartalsvis kupong vilket motsvarar bolånens inbetalda räntor med avdrag för Bolagets servicekostnader samt förvaltningsavgift. Bolagets vinstandelslån är noterade på NGM:s reglerade lista, Debt Securities i Stockholm. Bolån som bolaget investerar i ska uppfylla Bolagets strikta placeringspolicy. Det innebär att investeringar görs endast om bolånen uppfyller högt ställda krav på bl.a. belåningsgrad, skuldkvot, fallissemangsrisk samt passerar en konservativ så kallad Kvar-att-leva-på-kalkyl som testar låntagarhushållets motståndskraft mot högre räntor. Som följd av den strikta placeringspolicyn är kreditrisken låg i portföljen, den vägda genomsnittliga belåningsgraden är 44,5% (43,6) och LTI-kvoten är 3 (2). Se även not 2 för kreditrisk och övriga risker.

Mer information om Stabelo Fund 1 AB (publ) investeringsportfölj redovisas i investeringsrapporter till investerare som löpande publiceras kvartalsvis på Stabelo Assets Management AB:s hemsida, <http://www.stabeloassetmanagement.se>

Ägarstruktur

Bolaget ägs till 100 % av Stabelo Asset Management AB orgnr 559064-2384, med säte i Stockholm, som även agerar som förvaltare för Bolaget i enlighet med Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Stabelo Asset Management AB ägs i sin tur till 100 % av Stabelo Group AB 559030-7996.

Väsentliga händelser under och efter räkenskapsåret

Bolaget har varit verksamt i 24 månader med månadsvisa förvärv av bolåneportföljer som uppfyller Bolaget strikta placeringspolicy från Stabelo AB, ett helägt dotterbolag till Stabelo Group AB. Per den 31 december 2019 uppgick Bolagets bolånestock till 9 440 Mkr (3 228). Ökningen av övriga skulder, 26 864 (8 892), är hänförlig till förändringen i räntekostnader.

Bolaget har under året noterat ytterligare två serier, med emitterad volym på balansdag uppgående till 6 315 Mkr (518) och 2020A med emitterad volym på balansdag uppgående till 190 Mkr (-), av Bolagets vinstandelslån på NGM:s reglerad marknad, Debt Securities. Bolaget har erhållit ett villkorat aktieägartillskott från Stabelo Asset Management AB för att förstärka Bolagets kapitalbas mot eventuell uppskjuten skatt vid förfall av vinst- och kapitalandelslån.

Corona-viruset och samhällets åtgärder mot viruset har inte haft någon påverkan på Bolaget. Bolagets förvaltare har vidtagit åtgärder för att säkerställa fortsatt avbrottsfri verksamhet. Bolaget har under 2020 till och med februari, emitterat 380 Mkr i serie 2020A. Inga andra väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Förväntningar avseende den framtida utvecklingen

Bolaget har under 2019 etablerat sig som en bolåneaktör med en stabil plattform både i distributionsledet som i finansieringsledet. Konkurrensen från etablerade aktörer ökade under

2019 men Bolaget är förvissat att kunna erbjuda Bolagets investerare och låntagare tillsammans med Stabelo AB fler och konkurrenskraftiga produkter under 2020.

Corona-viruset och samhällets åtgärder kommer ha påverkan på Bolagets verksamhet under 2020 som ökar osäkerheten om den framtida utvecklingen.

Tillväxten av bolån har varit kraftig under 2019, ca 293% (-), och tillväxten i nominella termer kommer vara fortsatt stabil.

Bolagsstyrningsrapport

Intern kontroll och styrning

Till sin hjälp för att följa upp verksamheten har Bolagets förvaltare beslutat om policies och riktlinjer som hanterar olika delar av Bolagets verksamhet. Bolagets förvaltare står under Finansinspektionens tillsyn och interna kontrollen är viktig för att tillse att Bolaget följer gällande regelverk och förordningar. Bolagets interna kontroll följs löpande upp av funktionerna för regelefterlevnad, risk och internrevision som rapporterar löpande till styrelsen för förvaltaren. Förvaltarens styrelse har därigenom möjlighet att löpande följa upp bolagets interna kontroll och styrning.

Bolagets finansiella ställning följs upp löpande genom att ett månadsbokslut upprättas och tillställs VD. Styrelsen behandlar vid varje ordinarie styrelsemöte ekonomin för bolaget.

Aktieinnehav

Beträffande ägande i Bolaget hänvisas till rubriken "Ägarstruktur" ovan.

Det finns inga rösträttsbegränsningar för aktieägarna vid röstning på bolagsstämma.

Styrelse samt bolagsordning

Styrelsens ledamöter väljs årligen på årsstämman för en period på ett år. För ändring av bolagsordning gäller aktiebolagens krav samt godkännande av investerare i vinstandelslånen.

Det finns inga av årsstämman lämnade bemyndigande till styrelsen att besluta att bolaget ska ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

I interna riktlinjer för bolaget har styrelsen beslutat att ledande befattningshavares ersättning utgörs av fast grundlön.

Grundläggande risker och osäkerhetsfaktorer

Stabelo Fund 1 AB:s övergripande riskhantering fokuserar på oförutsägbarhet på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på det finansiella resultatet för bolaget.

Den huvudsakliga risken utgörs av den kreditrisk som uppstår vid utlåning till bolån. Kreditrisken är risken för att bolånetagaren inte kan fullgöra sina åtaganden enligt skuldebrevet. Kreditrisken påverkas även av förändringar av värdet i de säkerheter som är lämnade i samband med bolånet. Säkerheter för bolånen består av pantbrev i fastigheter eller inteckningar i bostadsrätter. Styrelsen har det överordnande ansvaret för att inrätta och övervaka bolagets riskhanteringsram. För ytterligare information se not 2, "Finansiella risker".

Hållbarhetsredovisning

Hållbarhetsredovisning har lämnats i separat bilaga. Rapporten är upprättad i enlighet med Riktlinjer för fondbolagens marknadsföring och information upprättad av Fondbolagens förening. Hållbarhetsredovisningen finns tillgänglig Stabelo Assets Management AB:s hemsida, <http://www.stabeloassetmanagement.se>.

Flerårsjämförelse

TSEK	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning	-	-	-	-
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	-
Balansomslutning	9 811 902	3 798 439	502	50
Soliditet, %	0,0085	0,013	99,7	100

Förändring av eget kapital

TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa fritt eget kapital	Summa eget kapital
	Aktie- kapital	Summa bundet eget kapital	Balanserad vinst	Årets resultat		
Eget kapital 2018-01-01	500	500	-	-	-	500
Årets resultat	=	=	=	=	=	=
Eget kapital 2018-12-31	500	500	-	-	-	500
Erhållna villkorade aktieägartillskott	-	-	1 000	-	1 000	1 000
Årets resultat	=	=	=	-666	-666	-666
Eget kapital 2019-12-31	500	500	1 000	-666	334	834

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står

Årets resultat -666
-666

Styrelsen föreslår att resultatet

i ny räkning överförs -666
-666

Bolagets resultat och ställning framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med noter.

Resultaträkning	Not	2019	2018
TSEK			
Ränteintäkter		95 407	19 507
Räntekostnader		<u>-81 002</u>	<u>-14 065</u>
Räntenetto	4	14 405	5 442
Nettoresultat av finansiella transaktioner	5	-	-
Summa rörelseintäkter		14 405	5 442
Övriga rörelsekostnader	6	<u>-14 405</u>	<u>-5 442</u>
Rörelseresultat		-	-
Resultat före skatt		-	-
Skatt på årets resultat	7	<u>-666</u>	-
Årets resultat		<u>-666</u>	-
Rapport över totalresultat			
Årets resultat		-	-
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat			
Summa övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		-	-
Årets totalresultat		-	-

Balansräkning	Not	2019-12-31	2018-12-31
TSEK			
Tillgångar			
Kassa och bank		53 968	19 832
Finansiella anläggningstillgångar	8, 9	9 295 559	3 178 407
Finansiella omsättningstillgångar	8, 9	148 007	49 700
Övriga tillgångar	13	313 692	550 299
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	676	201
Summa tillgångar		<u>9 811 902</u>	<u>3 798 439</u>
Skulder, avsättningar och eget kapital			
Vinstandelslån	15	9 778 111	3 786 178
Övriga skulder	16	26 864	8 892
Uppskjuten skatteskuld	7	666	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	5 427	2 869
Skulder hos koncernföretag		-	-
Eget kapital			
Aktiekapital (50,000 aktier kvortvärde 10 kr)		500	500
Balanserad vinst eller förlust		1 000	-
Årets resultat		-666	-
Summa skulder, avsättningar och eget kapital		<u>9 811 902</u>	<u>3 798 439</u>

Rapport över förändring i Eget Kapital

TSEK	<i>Bundet eget kapital</i>		<i>Fritt eget kapital</i>		Summa fritt eget kapital	Summa eget kapital
	Aktie- kapital	Summa bundet eget kapital	Balanserad vinst	Årets resultat		
Eget kapital 2018-01-01	500	500	-	-	-	500
Årets resultat	=	=	=	=	=	
Eget kapital 2018-12-31	500	500	-	-	-	500
Erhållna villkorade aktieägartillskott	-	-	1 000	-	1 000	1 000
Årets resultat	=	=	=	<u>-666</u>	<u>-666</u>	<u>-666</u>
Eget kapital 2019-12-31	500	500	1 000	-666	334	834

Kassaflödesanalys**2019****2018**

TSEK

Den löpande verksamheten

Rörelseresultat före finansiella poster

-

-

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

-666

Betald inkomstskatt

-

-

Förändring övriga tillgångar

236 607

-550 501

Förändring upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

2 189

2 667

Kassaflöde från den löpande verksamheten

238 131

-547 834

Investeringsverksamheten

Förvärv av bolån

-6 215 360

-3 228 049

Kassaflöde från investeringsverksamheten

-6 215 360

-3 228 049

Finansieringsverksamheten

Aktiekapital

-

-

Aktieägartillskott

1 000

-

Upptagna lån

6 010 365

3 795 214

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

6 011 365

3 795 214

Årets kassaflöde

34 136

19 331

Likvida medel vid årets början

19 832

502

Kursdifferenser i likvida medel

-

-1

Likvida medel vid årets slut53 96819 832**Tilläggsupplysning till kassaflödesanalys**

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

Uppskjuten skatteskuld

-666

-

Summa

-666

-

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Bolaget tillämpar så kallad lagbegränsad IFRS, och följer kraven i årsredovisningslagen (ÅRL) samt rådet för finansiell rapportering RFR 2. Uppställningen i balans- och resultaträkningen har anpassats enligt Lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) då uppställningen är mer förenlig med bolagets verksamhet.

Nya och ändrade redovisningsprinciper

IFRS 16

Standarden IFRS 16, som tillämpas från och med 1 januari 2019, syftar till att få en med kvalitativ redovisning avseende leasing som ekonomiskt är att likna vid köp.

Bolaget har valt att tillämpa lättnadsreglerna för RFR2 och redovisar därmed inte IFRS 16 fullt ut. Vid bokslutsdatum finns det inga leasingkontrakt som påverkar bolagets redovisning.

Nya och ändrade redovisningsprinciper som ännu ej trätt i kraft

Det finns inte några nya eller ändrade redovisningsprinciper som ännu ej trätt i kraft som bedöms ha en påverkan på bolaget.

Viktiga antaganden och bedömningar för redovisningsändamål

För att upprätta årsredovisning enligt IFRS, krävs det att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar om framtiden som påverkar redovisningen av tillgångar, skulder och upplysningar om eventuella ansvarsförbindelser per balansdagen samt rapporterade intäkter och kostnader under rapportperioden.

Företagsledningen gör vissa bedömningar och uppskattningar för att fastställa värden på finansiella tillgångar och skulder. Dessa är hänförliga till finansiella tillgångar och vinstandelslån. De bedömningar och antaganden som företagsledningen gör, kommer påverka Bolagets tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår. Företagsledningens antaganden och bedömningar utvärderas löpande baserat på historisk erfarenhet och andra faktorer. Detta inbegriper förväntningar på framtida händelser som kan anses rimliga. De mest kritiska antaganden och bedömningar som görs berör bolåneportföljen och dess framtida kassaflöden. Hur finansiella tillgångar värderas beskrivs under avsnittet "Finansiella tillgångar".

Funktionell valuta

I årsredovisningen används svenska kronor (SEK) som funktionell och rapporteringsvaluta. Bolaget har endast transaktioner i svenska kronor (SEK).

Intäkter

Bolagets intäkter omfattas av räntor och avgifter från bolånen. Huvuddelen av intäkterna tillfaller vinstandelslånsinnehavaren i form av räntekostnader för vinstandelslånen.

Ränteintäkter

Ränteintäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöra bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultatet av finansiella transaktioner består av orealiserade värdeförändringar som uppstått genom värderingar av bolånekrediter och vinstandelslån.

Kostnader

Bolagets kostnader omfattas av räntor på vinstandelslån, förvaltningsavgift till förvaltaren, Stabelo Asset Management AB och servicekostnader för bolånen enligt serviceavtal till Stabelo AB.

Räntekostnader

Räntekostnaderna har tagits upp till verkligt värde av vad som erlagts eller kommer att erläggas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska kostnaderna kommer att belasta bolaget och kostnaderna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Förvaltningsavgift och servicekostnad

Förvaltningsavgift och servicekostnader har tagits upp till verkligt värde av vad som erlagts eller kommer att erläggas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska kostnaderna kommer att belasta bolaget och kostnaderna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Klassificering av tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder klassificeras som tillhörande en av följande kategorier:

- Upplupet anskaffningsvärde
- Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Bolagets redovisning är baserat på verkligt värde och används för tillgångar och skulder enligt nedan:

- (i) Bolån och värdepapper som tillgångar värderas till verkligt värde via resultaträkningen som en följd av Bolagets affärsmodell och
- (ii) Vinstandelslån utgivna av Bolaget som skulder värderas till verkligt värde och redovisas via resultaträkningen enligt IFRS 9 (fair value-option).

Detta är en följd av att bolånen på tillgångssidan tillsammans med vinstandelslånen på skuldsidan bildar en finansiell enhet i Bolaget som förvaltas i enlighet med Bolagets fondbestämmelser (Terms and Conditions). Bolaget förvaltas och utvärderas på verkligt värde principer och följer

sedvanlig affärsmodell för alternativa fonders affärsmodeller.

Upplupet anskaffningsvärde används för poster som ej faller under definitioner ovan.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Verkligt värde är det marknadsvärde som Bolaget skulle erhålla om tillgången omsattes på marknaden på bokslutsdagen till en extern part. För att bestämma verkligt värde använder sig Bolaget av värderingsmetoder som är vedertagna på finansiella marknader. Detta för att värderingar ska vara konsistenta och använda sig av kvantifierbara marknadsdata över tid.

I tillämpningen av verkligt värde för tillgångar och skulder görs en prövning av värderingen i följande nivåer:

- Nivå 1 - Värderingen är baserad på noterade priser på en aktiv marknad identiska tillgångar och skulder.
- Nivå 2 - Värderingen är baserad på värderingstekniker där minsta nivån av viktig data är direkt eller indirekt tillgänglig marknadsdata.
- Nivå 3 - Värderingen är baserad på värderingstekniker där minsta nivån av viktig data inte är tillgänglig i form av marknadsdata.

För Bolagets tillgångar har Bolaget bedömt att nivå 2 är den mest korrekta metoden för värdering löpande. Då Bolagets vinstandelslån är noterade på en reglerad marknad är nivå 1 utgångspunkten för värdering av de finansiella skulderna men då inga transaktioner avseende de noterade vinstandelslånen skett under 2019, har de värderats i enlighet med nivå 2 i bokslutet.

Finansiella tillgångar

Bolagets affärsidé är att förvärva och förvalta bolån till privatpersoner. Dessa tillgångar är ej noterade eller handlade på någon marknad. Dock bygger Bolagets affärsmodell på att tillgångarna ska förvaltas och värderas till verkligt värde. Bolånen värderas enligt nivå 2 för att så korrekt som möjligt värdera bolånen till verkligt värde.

De finansiella tillgångarna klassificeras antingen som finansiella anläggningstillgångar eller omsättningstillgångar med hänsyn tagen till dess affärsmässiga syfte. Tillgångar som är ämnade att innehas längre än 12 månader klassificeras som anläggningstillgång. Finansiella tillgångar som är ämnade för kortare innehavstid än 12 månader från balansdagen och den del av anläggningstillgångarna med kortare återstående löptid än 12 månader klassificeras som omsättningstillgång.

Bolån har en kontraktuell löptid på trettio år och klassificeras som anläggningstillgång.

Enligt Bolagets fondbestämmelser är bolån den enda tillåtna investeringskategorin. Andra räntebärande finansiella tillgångar får endast innehas som ett led i likviditetsförvaltningen, inte som ett innehav enligt Placeringspolicyn. Värdepapper som innehas för likviditetshantering klassificeras som omsättningstillgångar och värderas enligt nivå 1. Bolaget innehar inga

värdepapper på balansdag.

Om bolån förvärvas från Stabelo AB, originator av bolån, förvärvas dessa till nominellt belopp plus upplupen ränta. Bolaget kan även förvärva bolån från externa parter, dock först efter godkännande av Bolagets investerare och om detta skulle ske, förvärvas bolånen till verkligt värde.

Bolånen värderas till verkligt värde vid varje emission eller inlösen av vinstandelslån. Emissioner sker månadsvis men kan även ske med annan periodicitet, till exempel kvartalsvis. Bolaget använder sig av diskonterade nuvärden av kassaflöden för att erhålla verkligt värde. Resultatet av beräkning av verkligt värde via nuvärdesberäkningen, värdeförändringen, redovisas via resultaträkningen som en följd av bolagets affärsmodell.

Huvudsakliga parametrar för Bolagets framtagande av priser för beräkning av verkligt värde för Bolagets tillgångar och skulder beskrivs nedan.

- (i) Officiellt publicerade bolåneräntor per löptid för de sex största bolånegivarna förgående månad samt eventuella trender av dessa räntor
- (ii) Marknadsräntor och räntekurvor för andra räntebärande finansiella instrument samt centralbankers styrräntor
- (iii) Riskutvärdering av bolånemarknaden, övriga finansiella marknader samt finansiella läget i stort
- (iv) Data om marknadsandelar och dess utveckling, allmän konkurrensutvärdering samt eventuella nya lagar eller regleringar

Andra parametrar kan komma ifråga vid speciella marknadssituationer.

Bolaget har gjort följande kritiska antaganden och bedömningar som påverkar räkenskapsårets resultat:

- (i) Räntekurvan som används för att beräkna diskonteringsräntorna för beräkning av verkligt värde för tillgångar och skulder är baserat på Stabelo AB:s bolåneräntor med hänsyn till bolånens risk respektive löptidsrisk.

Värden per 31 december 2019

Räntebindning	3 månader	1 år	2 år	3 år	5 år	10 år
Stabelo ränta	1,27%	1,32%	1,34%	1,34%	1,47%	2,00%
Diskonteringsfaktor	0,99681155	0,9868062	0,97339057	0,9603548	0,92851954	0,81429782

- (ii) I beräkningar för bolåneportföljens förväntade kreditförluster, används en beräknad sannolikhet för fallissemang, så kallat PD, framtaget via PD-data som UC AB har beräknat på bolagets faktiska bolånestock och för LGD som är beräknat på historiska huspris-data från SCB.
Per 31 december 2019 är bolåneportföljens PD baserat på en sannolikhet beräknad av UC till 0,18 procent för betalningsanmärkningar per år i genomsnitt och en förväntad genomsnittlig löptid på tio år för bolånen. LGD är baserat på fyrtiotvå års historisk (1975-2017) prisutveckling för småhus och ett antagande om normalfördelning.

Förväntade kreditförluster

Beräkning av de förväntade kreditförlusterna ingår i det bokförda verkliga värdet för tillgångar och

skulder. Kreditrisken utvärderas löpande. Det finns ett samband mellan storleken på kreditrisken och de förväntade kreditförlusterna. Vid beräkningen av verkligt värde på bolåneportföljen, justeras detta med eventuella konstaterade och förväntade kreditförluster.

Konstaterade och förväntade kreditförluster i bolåneportföljen utvärderas löpande med hänsyn till tex. bolånemarknaden, fastighetsvärden och samhällsekonomin. Vid konstaterad förlust och eventuella realisation av pant beaktas nuvärdet av eventuell realiserad pant, kostnader för hantering och tidsmässig estimering av realisation. Avseende förväntad förlust beräknas detta som sannolikheten för fallissemang för varje enskilt bolån multiplicerat storleken på förlusten, beräknat på historiska husprisförändringar, multiplicerat med förväntad kreditexponering. Förlusten beräknas tidsmässigt infalla fem år från beräkningsdag. Förlusten nuvärdesberäknas med Stabelo AB:s femåriga utlåningsränta vid beräkningstillfället. Huvudsakliga parametrar för beräkning av Bolagets kreditförluster beskrivs nedan. Andra parametrar kan komma ifråga vid speciella marknadssituationer.

- (i) Löptids PD beräknad som sannolikheten för kreditförlust baserat på en beräkning från en oberoende part och marknadsdata samt en migrationsmatris för PD beräknad av en oberoende aktör baserat på marknadsdata och en beräkning av löptid på samtliga utestående bolån i marknaden
- (ii) LGD för olika huspris-scenarios med hänsyn till historiska husprisdata och tidsvägda kostnader för hantering av pantrealisation

Bolaget använder sig av statistiska metoder för att beräkna förväntade kreditförluster. Begrepp som används är:

PD - Sannolikheten för fallissemang hos bolånetagaren
 LGD - Storleken på förlusten i händelse av fallissemang
 EAD - Förväntad kreditexponering vid fallissemang
 ECL - Förväntad kreditförlust

Beräkning av förväntad förlust blir därigenom $ECL = PD * LGD * EAD$

Finansiella skulder

Vinstandelslån

Vinstandelslånen är så kallade "hold-to-maturity" instrument emitterade till professionella investerare som tecknat bindande investeringslöften med Bolaget. Vinstandelslånen kan därefter omsättas på en sekundärmarknad, NGM Debt Securities. Vinstandelslånen verkliga värde är först och främst en funktion av Bolagets tillgångar. Bolaget värderar vinstandelslånen till verkligt värde enligt nivå 1, om avslut skett, då vinstandelslånen är noterat på en reglerad marknad, NGM. Olika tillvägagångssätt för värderingen av finansiella tillgångar och skulder som är direkt beroende av varandra kan omöjliggöra att uppnå kontinuitet och konsistens i värdet för Bolagets samlade finansiella tillgångar och skulder över tid. Vinstandelslånen är noterade på en reglerad marknad, sekundärmarknad, varvid avslut med noterade marknadspriser sker med olika frekvens. Under 2019 har inga avslut skett på NGM. Om inga noterade priser finns tillgängligt, nivå 1, använder sig Bolaget av nivå 2 priser för beräkning av verkligt värde. Om det sker avslut på sekundärmarknaden kommer dessa priser beaktas i första hand men ej nödvändigtvis användas för värdering av vinstandelslånen. Bolaget kommer bedöma hur likvid marknaden är vid varje givet tillfälle, antal aktörer mm.

Vinstandelslånens avkastning är direkt beroende på avkastningen av Bolagets tillgångsportfölj i form av räntor och avgifter. Vinstandelslånens kvartalsvisa utdelning består av erlagda intäktsräntor och avgifter under perioden från Bolagets bostadskrediter, minskat med servicekostnader och förvaltningsavgift.

Eftersom vinstandelslånens avkastning är direkt hänförlig till tillgångsportföljens avkastning är användning av verkligt värde via resultaträkningen avseende vinstandelslånen nödvändigt för att investerare i Bolaget ska erhålla neutral och likabehandling av vinstandelslånen över tid. Bolaget har därför valt att värdera vinstandelslånen till verkligt värde via resultaträkningen. Det betyder att Bolaget emitterar och löser in vinstandelslånen till verkligt värde. Bolagets vinstandelslån noteras på NGM:s reglerade marknadsplats, Debt securities efter emission.

För mer information av andelars värde, se not 9.

Likvida medel

Likvida medel definieras som kassa och utlåning till kreditinstitut med en löptid på högst tre månader från anskaffningstidpunkten. Likvida medel är placerade hos bank med hög kreditvärdighet. Kreditrisk bedöms mycket låg.

Övriga tillgångar

Bolaget har erlagt köpeskilling för förvärv av bolånekreditsportfölj från Stabelo AB per den sista bankdagen 2019 och Portföljen förvärvas följande bankdag. Köpeskilling bokförs till upplupet anskaffningsvärde.

Övriga skulder

Vinstandelslånens kupong erläggs till investerare i efterskott. Den upplupna men ej utbetalade kupongen bokas till upplupet anskaffningsvärde. Erlagda räntor och amorteringar på bostadskrediter originerade av Stabelo AB men ej ännu förvärvade av Bolaget bokförs till upplupet anskaffningsvärde.

Skatt

Skatt på årets resultat i resultaträkning består av aktuell skatt och eventuell uppskjuten skatt. Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser räkenskapsårets skattepliktiga resultat och eventuell del av tidigare räkenskapsår. Bolaget redovisar ingen skatt för räkenskapsåret.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys för Bolaget upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.



Närståendetransaktioner

Bolaget genomför regelbundet transaktioner med Stabelo AB, 559064-2376. Bolaget förvärvar portföljer av bolån originerade av Stabelo AB. Bolånen som förvärvas måste uppfylla Bolagets Placeringspolicy på ett antal kreditparametrar. Bolånen förvärvas till ett pris som motsvarar bolånens utestående kreditbelopp plus bolånets upplupna ränta till och med förvärvsdag. Bolaget köper löpande administrativa tjänster från Stabelo AB för administration av bolån samt att man kvartalsvis erlägger förvaltningsavgift till Stabelo Asset Management AB, 559064-2384. För ytterligare information se not 3.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental kronor.

Not 2 Finansiella risker

Risker och osäkerhetsfaktorer

Bolaget är utsatt för ett antal olika finansiella risker och osäkerhetsfaktorer som påverkar och kan ha framtida påverkan på verksamheten. Bolaget analyserar och strävar att förebygga dessa risker löpande i största möjliga grad.

Kredit- och motpartsrisk

Kredit- och motpartsrisk är risken för att bolånetagaren inte kan fullgöra sina åtaganden enligt skuldebrevet. Kreditrisken påverkas även av förändringar av värdet i de säkerheter som är lämnade i samband med bolånet. Säkerheter för bolånen består av pantbrev i fastigheter eller inteckningar i bostadsrätter.

Bolaget har en placeringspolicy där belåningsgrader är konservativt satta. Maximal belåningsgrad är 60%. Bolaget för löpande dialog med originatorn, Stabelo AB, om den samlade kreditprövningen vid nyutlåning samt genomgången av befintlig bolåneportfölj för att förbättra kvaliteten på portfölj och för att tidigt upptäcka eventuella problemkrediter. Bolaget genomför regelbundet stresstest för eventuella framtida kreditförluster på bolån med bland annat olika förändringar på fastighetspriser. Bolaget anser att risken är låg då bl.a. belåningsgraden är begränsad till 60%. Den vägda genomsnittliga belåningsgraden var 31 december strax under 44,5% (43,6%).

Marknadsrisk

Bolaget tillämpar marknadsvärdering till verkligt värde av bolåneportföljen och de emitterade vinstandelslånen samt nyemitterade vinstandelslånen. Det innebär att vid ränteförändringar av marknadsräntor förändras nuvärdet av kassaflöden.

Då Bolaget inte kan ha någon finansiell hävstång, kommer inga säkringsprodukter innehas, exempelvis derivat, varför Bolaget inte hanterar denna risk aktivt. Portföljen marknadsvärderas löpande. Effekten av dessa förändringar påverkar tillgångssidan och skuldsidan på likartat sätt. Bolaget bedömer risken som låg. Bolånens räntebindningstid är kort, 81% har en räntebindningstid 3 månader eller kortare. 4% har bindningstider på 1-2 år, 13% har 3-årig bindningstid och 2% har 5-10 års bindningstid.



Likviditetsrisk

Risken för Bolaget att inte kan infria sina betalningsförpliktelser vid kontraktuellt förfall med betydande kostnader som följd.

Bolaget finansierar bolånen med vinstandelslån med en löptid på 10 år. Bolånen kan ha en mängd olika löptider. Enligt Finansinspektionen är genomsnittet på bolån i Sverige ca 7 år. Den kontraktuella bindningstiden är dock 30 år för Stabelos bolån. Denna risk är även kallad refinansieringsrisk. Bolaget har genom att ge ut 10-åriga vinstandelslån tagit höjd för bolånens normala faktiska löptider på 7 år. Detta ger Bolaget möjligheter att proaktivt arbeta med att möta förfallet på vinstandelslånet med amorteringar från bolån samt nya investeringslöften från investerare i vinstandelslån. Bolaget har även under speciella förhållanden möjlighet att skjuta upp betalningar av vinstandelslånens slutförfall upp till 12 månader. Bolaget bevakar löpande förfallostrukturen av bolån och vinstandelslån och matchningen av kassaflöden. Stresstester görs även av bland annat förändrade amorteringsbeteenden av bolån mm. Bolaget anser att likviditetsrisken är låg men av central betydelse för Bolagets riskhantering. Historiskt har bolån amorterats med 12-14% per år sett över den totala bolånemarknaden enligt Finansinspektionen, vilket möjliggör matchning av förfall av bolån och vinstandelslån.

Operativ risk

Risken att Bolaget genom tekniska, handhavande, legala eller andra operativa processer lider skada.

Bolaget arbetar med olika funktioner som Riskfunktionen, Compliancefunktionen och legala rådgivare för att förbättra processer och rutiner. Bolaget har löpande självutvärderingar och incidenthantering för uppföljning av risker.

Bolaget bedömer risken som låg.

Outsourcing risk

Risken av att Bolaget har lagt ut driften av viktiga administrativa och IT-tjänster på externa leverantörer och dessa leverantörer ej kan upprätthålla avtalad kvalitet. Bolaget har löpande kontakt med leverantörer för förbättringar av processer samt genomför löpande utvärderingar av leverantörer. Som en del av utvärdering begär Bolaget in leverantörers incidentrapportering. Bolaget bedömer risken som låg.

Not 3 Koncerninterna transaktioner

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Uppgifter om moderföretaget		
Moderföretag till Stabelo Fund 1 AB (Publ) är Stabelo Asset Management AB orgnr 559064-2384 med sitt säte i Stockholm.		
Moderföretag till Stabelo Asset Management AB är Stabelo Group AB 559030-7996 med sitt säte i Stockholm.		
Nettofordringar på närstående		
Stabelo Asset Management AB	1 001	-
Stabelo AB	<u>312 176</u>	<u>548 756</u>
Summa	313 177	548 756
Årets kostnader gentemot närstående		
Servicekostnad Stabelo AB	6 835	3 800
Förvaltningsavgift Stabelo Asset Management AB	<u>7 570</u>	<u>1 642</u>
Summa	14 405	5 442

Not 4 Räntenetto

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Ränteintäkter:</u>		
Ränteintäkter Bostadskrediter	95 404	-
Övriga ränteintäkter	3	19 507
Räntekostnader Vinstandelslån	-81 002	-14 065
Summa räntenetto	<u>14 405</u>	<u>5 442</u>

Not 5 Nettoresultat av finansiella transaktioner

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Värdeförändring Bostadskrediter	<u>2 624</u>	<u>607</u>
Nettoresultat finansiella tillgångar	2624	607
Värdeförändring Vinstandelslån	<u>-2 624</u>	<u>-607</u>
Nettoresultat Vinstandelslån	<u>-2 624</u>	<u>-607</u>
Summa Nettoresultat av finansiella transaktioner	=	=

Not 6 Övriga rörelsekostnader

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Servicekostnad Stabelo AB	-6 835	-3 800
Förvaltningsavgift Stabelo Asset Management AB	<u>-7 570</u>	<u>-1 642</u>
Summa övriga rörelsekostnader*	-14 405	-5 442

* Revisionskostnaden för bolaget tas, enligt fondens dokumentation, av Stabelo Asset Management AB.

Not 7 Skatt

	<u>2019-12-31</u>	<u>2018-12-31</u>
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Periodens skattekostnad	-	-
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	=	=
Totalt	=	=
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader	-666	=
Totalt	<u>-666</u>	=
Totalt redovisad skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)+	<u>-666</u>	=

Not 8 Finansiella anläggnings- och omsättningstillgångar

	<u>2019-12-31</u>	<u>2018-12-31</u>
<u>Finansiella anläggningstillgångar</u>		
Redovisat värde vid årets ingång	3 228 107	-
Anskaffning av nya lån	7 022 840	3 355 480
Amortering	-958 012	-177 680
Omvärdering till verkligt värde	<u>2 624</u>	<u>607</u>
Redovisat värde vid årets slut	<u>9 295 559</u>	<u>3 178 407</u>
<u>Finansiella omsättningstillgångar</u>		
Amortering inom 1 år	<u>148 007</u>	<u>49 700</u>
Totala finansiella anläggnings- och omsättningstillgångar	9 443 566	3 228 107

Not 9 Upplupet anskaffningsvärde

	<u>2019-12-31</u>	<u>2018-12-31</u>
Upplupet anskaffningsvärde	9 440 335	3 227 500
Verkligt värde	9 443 566	3 228 107

Not 10 Värderingskategorier för finansiella instrument

2019

Verkligt värde via resultaträkningen

Tillgångar	För handel	Obligatorisk	Klassificerade	Summa	Upplupet anskaffnings- värde	Icke finansiella tillgångar	Summa
Finansiella anläggningstillgångar	-	9 295 559	-	9 295 559	-	-	-
Finansiella omsättningstillgångar	-	148 007	-	148 007	-	-	-
Skulder							
Finansiella skulder	9 778 111	-	-	9 778 111	-	-	-

2018

Verkligt värde via resultaträkningen

Tillgångar	För handel	Obligatorisk	Klassificerade	Summa	Upplupet anskaffnings- värde	Icke finansiella tillgångar	Summa
Finansiella anläggningstillgångar	-	3 178 407	-	3 178 407	-	-	-
Finansiella omsättningstillgångar	-	49 700	-	49 700	-	-	-
Skulder							
Finansiella skulder	3 786 178	-	-	3 786 178	-	-	-

Not 11 Finansiella tillgångar & skulder värderade till verkligt värde - Värderingsmetod

2019	Nivå 1: Marknadspris	Nivå 2: Observerbara marknadsdata	Nivå 3: Ej observerbara marknadsdata	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar	-	9 443 566	-	9 443 566
Skulder				
Finansiella Skulder	-	9 778 111	-	9 778 111

2018	Nivå 1: Marknadspris	Nivå 2: Observerbara marknadsdata	Nivå 3: Ej observerbara marknadsdata	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar	-	3 228 107	-	3 228 107
Skulder				
Finansiella Skulder	-	3 786 178	-	3 786 178

Not 12 Löptidsöversikt

2019	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Summa
Tillgångar							
Kassa och bank		53 968					53 968
Finansiella tillgångar			56 693	169 140	1 068 132	9 703 129	10 997 094
Övriga tillgångar		313 692					313 692
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		676					676
Summa tillgångar		368 336	56 693	169 140	1 068 132	9 703 129	11 365 430

Skulder

Vinstandelslån						9 775 487	9 775 487
Övriga skulder		26 864					26 864
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5 427					5 427
Summa skulder		32 291				9 775 487	9 807 778

2018	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Summa
Tillgångar							
Kassa och bank		19 832					19 832
Finansiella tillgångar			21 467	64 061	407 635	3 493 360	3 986 523
Övriga tillgångar		550 299					550 299
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		201					201
Summa tillgångar		570 332	21 467	64 061	407 635	3 493 360	4 556 855

Skulder

Vinstandelslån						3 786 178	3 786 178
Övriga skulder		8 892					8 892
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 869					2 869
Summa skulder		11 761				3 786 178	3 797 939

Not 13 Övriga tillgångar

	<u>2019-12-31</u>	<u>2018-12-31</u>
Kortfristiga fordringar Stabelo AB	312 608	550 299
Kortfristiga fordringar Stabelo Asset Management AB	1 001	-
Övriga kortfristiga fordringar	83	-
Summa Övriga tillgångar	<u>313 692</u>	<u>550 299</u>

Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	<u>2019-12-31</u>	<u>2018-12-31</u>
Upplupna ränteintäkter	676	201
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	<u>676</u>	<u>201</u>

Not 15 Vinstandelslån

	<u>2019-12-31</u>	<u>2018-12-31</u>
Redovisat värde vid årets ingång	3 786 178	-
Emitterade vinstandelslån under året	5 989 309	3 785 571
Inlösta vinstandelslån under året	-	-
Värdeförändring under året	2 624	607
Redovisat värde vid årets slut	<u>9 778 111</u>	<u>3 786 178</u>

Not 16 Övriga skulder

	<u>2019-12-31</u>	<u>2018-12-31</u>
Kortfristiga skulder investerare	26 424	7 349
Kortfristiga skulder koncernbolag	433	1 543
Övriga kortfristiga skulder	7	-
Summa övriga skulder	<u>26 864</u>	<u>8 892</u>

Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	<u>2019-12-31</u>	<u>2018-12-31</u>
Upplupen skuld till investerare	760	201
Upplupna förvaltnings- och servicekostnader	4 667	2 668
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	<u>5 427</u>	<u>2 869</u>

Not 18 Ställda säkerheter

	<u>2019-12-31</u>	<u>2018-12-31</u>
För egna avsättningar och skulder		
Avseende Skulder till kreditinstitut		
Bankgaranti	50	50
Summa övriga ställda panter och därmed jämförliga säkerheter	<u>50</u>	<u>50</u>
Avser bankgaranti hos DNB Sverige ASA till förmån för Euroclear Sweden AB.		

Definition av nyckeltal**Nettoomsättning**

Rörelsens huvudintäkter fakturerade kostnader sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Soliditet

Eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt (21,4%) i förhållande till balansomslutningen.

Rörelseresultat

Rörelseintäkter består av erhållna samt upplupna räntor på bolån samt dröjsmålsräntor och avgifter.

Rörelsens kostnader består av servicekostnader för all verksamhet för att underhålla bolån såsom räntesättning avier betalningsuppföljning betalningspåminnelser AML-tjänster mm.

Förvaltningsavgiften täcker alla övriga kostnader för att införskaffa investerare legala kostnader samtliga för AIF-relaterade kostnader mm.

Resultat efter finansiella poster

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före extraordinära intäkter och kostnader. Resultatet innehåller vinst eller förlust av värdering av bolåneportfölj likviditetsportfölj och vinstandelslån samt kupongränta på vinstandelslånen.

Resultat- och balansräkningen kommer att föreläggas årsstämman 2020-03-23 för fastställelse.

Stockholm 2020-03-18



Hans Schedin
Ordförande



Per Wissén
Styrelseledamot



Michael Ingelög
Styrelseledamot



Mats Nilsson
Extern verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 2020-03-23.



Ernst & Young AB

Daniel Eriksson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Stabelo Fund 1 AB (publ), org.nr 559075-0203

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Stabelo Fund 1 AB (publ) för räkenskapsåret 2019 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sida 3. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 1- 2 och 4 - 25 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av bolagets finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sida 3. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är

förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till revisionsutskottet 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 Stabelo Fund 1 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.

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. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet *Revisorns ansvar* i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Värdering av Bolånekrediter till verkligt värde

Beskrivning av området	Hur detta område beaktades i revisionen
Detaljerade upplysningar och beskrivning av området lämnas i årsredovisningen. Redovisningsprinciper samt viktiga antaganden och bedömningar framgår av not 1 och riskhantering anges i not 2. En beskrivning av finansiella tillgångarna värderade till verkligt värde lämnas i not 8. Per den 31 december 2019 uppgår finansiella tillgångar till 9 443 565 691 kr värderat till verkligt värde via resultaträkningen. Värderingen sker till verkligt värde till följd av Bolagets affärsmodell. Bolåneportföljen värderas till verkligt värde genom att använda sig av s.k. noll-kupong metoden. Vid värdering till verkligt värde justeras denna för kreditförluster. Värderingen utförs av oberoende värderingsfunktion. Finansiella tillgångarna ska värderas på ett sätt som återspeglar ett objektivt och sannolikhetsvägt belopp som bestäms genom att utvärdera ett intervall av möjliga utfall och baseras på tidigare händelser, nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar. Värderingen till verkligt värde kräver att bolaget gör bedömningar och antaganden av exempelvis kriterier för att identifiera en väsentlig ökning i marknadsrisk. Givet komplexiteten vid beräkningen och att det kräver att bolaget gör bedömningar och antaganden har värdering av bolåneportföljen ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område.	Vi har granskat bolagets metod och process för oberoende värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde. Vi har utvärderat huruvida bolagets antaganden och bedömning i samband med värderingen är i enlighet med IFRS 9. Vi har testat att data från underliggande system som används i modellerna för värdering är fullständig och korrekt. Vi har granskat och bedömt modellerna som används inklusive antagande och parameter samt kontrollerat modellens funktionalitet. Vi har även granskat och bedömt utfall av de modellvalideringar som har utförts och bedömt rimligheten i den makroekonomiska data som används. Vidare har vi tagit del av omvärderingen per bokslut och testat ett stickprov av lånen för att säkerställa korrekt beräkningsmetod. Vi har bedömt rimligheten i de manuella justeringar som utförts av bolaget avseende kreditförluster. I vår revision har vi använt våra interna modellspecialister för att bistå oss i de granskningsåtgärder vi utfört. Vi har även granskat att lämnade upplysningar i årsredovisningen avseende risker och finansiella tillgångar är ändamålsenliga.

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 och enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att 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.

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, 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 på fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av

oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Stabelo Fund 1 AB (publ) för räkenskapsåret 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Stabelo Fund 1 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 moderbolagets 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. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Som del av revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under

hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sida 3 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämför den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Revisorns mandatperiod

Ernst & Young AB utsågs till Stabelo Fund 1 AB (publ):s revisor av bolagsstämman den 28 mars 2019 och har varit bolagets revisor sedan 4 april 2016.

Stockholm, den 23 mars 2020

Ernst & Young AB

Daniel Eriksson

Auktoriserad revisor