

# Årsredovisning

för

## Stabelo Fund 1 AB (publ)

559075–0203

Räkenskapsåret

2024

### Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning	5
Rapport över totalresultat	5
Balansräkning	6
Kassaflödesanalys	8
Noter	9



Styrelsen och verkställande direktören för Stabelo Fund 1 AB (publ) avger följande årsredovisning för räkenskapsåret 2024.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor (Tkr). 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 vilken motsvarar bolånens inbetalda räntor och avkastning på likviditet med avdrag för Bolagets servicekostnader samt förvaltningsavgift.

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. Vid nyutlåning är maximal belåningsgrad 60%, skuldkvot 6 och fallissemangsrisk 1,5 med vissa undantag. Som följd av den strikta placeringspolicyn är kreditrisken låg i portföljen, den vägda genomsnittliga belåningsgraden är 43,5% (43,2%) och LTI-kvoten är 3 (3). Se även not 2 för kreditrisk och övriga risker.

### Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Bolaget har varit verksamt sedan januari 2018 med löpande förvärv av bolåneportföljer som uppfyller Bolagets strikta placeringspolicy från Stabelo AB, ett helägt dotterbolag till Stabelo Group AB. Per den 31 december 2024 uppgick Bolagets bolånestock till 18 696 Mkr (18 267). Övriga skulder uppgick till 180 483 Tkr (227 447), förändringen är hänförlig till minskade räntekostnader. Bolagets vinstandelslån har aldrig omsatts på börsen. Efter samråd med investerare valde bolaget därför att under senare delen av år 2024 avnotera vinstandelslånen från NGM:s reglerade marknad, Main Regulated i Stockholm. Bolaget har under året givit ut ytterligare en ISIN serie med en emitterad volym på balansdagen uppgående till 600 Mkr (0).

Året har präglats av en omvärld med politisk instabilitet och flera väpnade konflikter. Trots det så har inflationstrycket lättat i Sverige. Riksbanken började att sänka styrräntan i mitten av maj. Styrräntan vid inledningen av året var 4% och i slutet av december 2,75%, med ytterligare en sänkning till 2,50% med effekt i början av januari 2025. Styrräntan har stor påverkan på marknadsräntor och bolåneräntor, framför allt på kortare löptider. Rörliga bolåneräntor har fallit vilket fått en allt mer positiv inverkan på hushållens betalningsförmåga och ökat aktivitetsnivån på bostadsmarknaden. Huspriserna var stabila 2024 och ökade i genomsnitt med mellan 4 och 5 procent för Sverige som helhet. Fallande räntor och ökad aktivitet på bostadsmarknaden var positivt för bolåneutmanare och Stabelo växte återigen.

Under året har Stabelo breddat sin bolånedistribution genom ett nytt samarbete med en stor oberoende distributör av svenska bolån. På finansieringssidan kom fem nya investerande enheter in i fonden.

Kreditkvaliteten i portföljen har varit fortsatt mycket god under perioden och Stabelo har sedan start redovisat noll kronor i realiserade kreditförluster. Kreditrisken påverkas av bolånetagares återbetalningsförmåga och av värdet i de säkerheter som är lämnade i samband med bolånet. Den vägda genomsnittliga belåningsgraden i portföljen var 43,5% vid årsskiftet och den maximala belåningsgraden vid nyutlåning är 60%. Den relativt låga belåningsgraden ger god motståndskraft mot eventuella framtida kreditförluster.

### **Förväntad framtida utveckling samt väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer**

2025 ser vi fram emot en vidare normalisering av marknaden och tillväxt driven av Stabelos transparenta, prisvärda bolån och smidiga processer.

### **Bolagsstyrningsrapport**

Bolaget upprättar frivilligt bolagsstyrningsrapport.

### **Intern kontroll och styrning**

Till sin hjälp för att följa upp verksamheten har Bolagets förvaltare beslutat om policier och riktlinjer som hanterar olika delar av Bolagets verksamhet. Bolagets förvaltare står under Finansinspektionens tillsyn och den 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. Förvaltaren 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 "Ägarförhållanden" nedan. 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 har Bolagets förvaltare beslutat att ledande befattningshavares ersättning utgörs av fast grundlön och pensionsförmåner i enlighet med ITP1. Bolaget har inga anställda.

### **Grundläggande risker och osäkerhetsfaktorer**

Bolagets övergripande riskhantering fokuserar på oförutsägbarhet på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på det finansiella resultatet för bolaget.

Kreditrisk är Bolagets mest väsentliga risk. Kreditrisken i Bolaget 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 och SFDR. Hållbarhetsredovisningen finns tillgänglig på Stabelo Assets Management AB:s hemsida, <http://www.stabeloassetmanagement.se>.

### Ägarförhållanden

Bolaget ägs till 100 % av Stabelo Asset Management AB org.nr 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.

<b>Flerårsöversikt (Tkr)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Ränteintäkter och rörelseintäkter	831 838	876 296	352 084	203 545	148 215
Resultat efter finansiella poster	0	0	0	0	0
Balansomslutning	19 973 492	20 062 270	22 915 441	21 119 208	14 910 552
Soliditet (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

För definitioner av nyckeltal, se Redovisnings- och värderingsprinciper.

### Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

balanserad vinst	8 351 679
årets förlust	-6 299 388
	<b>2 052 291</b>
disponeras så att i ny räkning överföres	2 052 291

Företagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys med noter.

## Resultaträkning

Tkr

	Not	2024-01-01 -2024-12-31	2023-01-01 -2023-12-31
Ränteintäkter	4	831 838	876 296
Räntekostnader	4	-814 941	-857 857
<b>Räntenetto</b>	4	<b>16 897</b>	<b>18 439</b>
Nettoresultat av finansiella transaktioner	5	0	0
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>16 897</b>	<b>18 439</b>
Övriga rörelsekostnader	3, 6	-16 897	-18 439
<b>Rörelseresultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Skatt på årets resultat	7	-6 299	-11 954
<b>Årets resultat</b>		<b>-6 299</b>	<b>-11 954</b>

## Rapport över totalresultat

<b>Årets resultat</b>		<b>-6 299</b>	<b>-11 954</b>
Övrigt totalresultat		0	0
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-6 299</b>	<b>-11 954</b>

2025040900761



## Balansräkning

Tkr

Not

2024-12-31

2023-12-31

### TILLGÅNGAR

Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	15	1 270 786	1 782 295
Utlåning till allmänheten	8, 9, 10, 11, 12	18 696 193	18 267 387
Uppskjuten skattefordran	16	0	5 852
Övriga tillgångar	13	2 377	1 810
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	4 136	4 926
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>19 973 492</b>	<b>20 062 270</b>

### SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL

Emitterade värdepapper	10, 11, 12, 17	19 772 597	18 646 641
Övriga skulder	18	180 483	227 447
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3, 12, 19	17 412	1 179 331
Uppskjuten skatteskuld	16	448	0
<b>Summa skulder och avsättningar</b>		<b>19 970 940</b>	<b>20 053 419</b>

Aktiekapital		500	500
Balanserad vinst eller förlust		8 351	20 305
Årets resultat		-6 299	-11 954
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 552</b>	<b>8 851</b>

### SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL

**19 973 492**      **20 062 270**

2025040900762



## Rapport över förändringar i eget kapital

Tkr

2025040900763

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
	Aktie- kapital	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2023-01-01</b>	<b>500</b>	<b>2 385</b>	<b>17 920</b>	<b>20 805</b>
Disposition av föregående års resultat		17 920	-17 920	0
Årets resultat			-11 954	-11 954
<b>Utgående eget kapital 2023-12-31</b>	<b>500</b>	<b>20 305</b>	<b>-11 954</b>	<b>8 851</b>
<b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>	<b>500</b>	<b>20 305</b>	<b>-11 954</b>	<b>8 851</b>
Disposition av föregående års resultat		-11 954	11 954	0
Årets resultat			-6 299	-6 299
<b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>	<b>500</b>	<b>8 351</b>	<b>-6 299</b>	<b>2 552</b>

Aktiekapitalet består av 50 000 aktier á 10 SEK

Stabelo Fund 1 AB har erhållit villkorade aktieägartillskott från Stabelo Asset Management AB år 2019 och 2020 som uppgår till totalt 2 500 000 SEK.



## Kassaflödesanalys

Tkr

	Not	2024-01-01 -2024-12-31	2023-01-01 -2023-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		0	0
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	20	-6 299	-11 954
Förändring övriga tillgångar		-567	-1 455
Förvärv och amortering av bolån		-398 227	3 973 100
Förändring upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		10 637	2 744
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-394 456</b>	<b>3 962 435</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån		1 095 376	1 275 520
Återbetalning lån	17	-1 212 430	-4 164 693
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-117 053</b>	<b>-2 889 174</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-511 509</b>	<b>1 073 261</b>
Likvida medel vid årets början		1 782 295	709 034
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	15	<b>1 270 786</b>	<b>1 782 295</b>

2025040900764



## Noter

### Not 1 Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

#### Allmänna upplysningar

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 ägs till 100 % av Stabelo Asset Management AB 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. Adressen för samtliga bolag är Sturegatan 15, 114 36 Stockholm.

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

Årsredovisningen har upprättats med antagandet om fortlevnad och enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar värdering av finansiella tillgångar och skulder som är värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Den 19 mars 2025 godkände styrelsen de finansiella rapporterna för utfärdande. Dessa fastställs av ordinarie årsstämma den 19 mars 2025.

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

#### Information om nya redovisningsprinciper

Stabelo Fund 1 har bedömt att nya och ändrade redovisningsstandarder från IASB för räkenskapsåret 2024 inte har haft någon väsentlig inverkan på företagets finansiella rapportering.

#### Kommande redovisningsregler

EU:s direktiv om företagens hållbarhetsrapportering – Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) reglerar hur vissa företag ska rapportera information om hållbarhet i årsredovisningen. CSRD är ett ändringsdirektiv som till största delen införts genom anpassning av årsredovisningslagen. Bolag som utgör en alternativ investeringsfond omfattas inte av kraven att upprätta en hållbarhetsrapport och Stabelo Fund 1 är därmed undantagen de nya reglerna.

#### Viktiga antaganden och bedömningar för redovisningsändamål

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. Detta 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, eventuella avgifter från bolånen och avkastning på likviditet. 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 tillgodogöras 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 baserad 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 kundfordringar, upplupen kupong och övriga 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 med 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 och vinstandelslån har Bolaget bedömt att nivå 2 är den mest korrekta metoden för värdering löpande.

### **Finansiella tillgångar**

Bolagets affärsidé är att förvärva och förvalta bolån till privatpersoner. Dessa tillgångar är ej noterade eller handlade på någon marknad. Bolagets affärsmodell bygger 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.

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 värderas enligt nivå 1. Bolaget innehar inga värdepapper på balansdagen.

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.

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.

(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 2024 är bolåneportföljens PD baserat på en sannolikhet beräknad av UC till 0,22 procent för betalningsanmärkningar per år i genomsnitt och en förväntad genomsnittlig löptid på tio år för bolånen. LGD är baserat på fyrtioåttio års (1975-2023) historisk 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 eventuell 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 med 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 husprisdatabas 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  
Förväntad förlust beräknas enligt  $ECL=PD*LGD*EAD$

Kritiska antaganden och bedömningar per balansdagen om bolåneportföljen och dess framtida kassaflöden sammanfattas nedan:

Antaganden och bedömningar	Parametrar	Känslighet på balansdag
Verkligt värde för tillgångar och skulder	Räntekurvan: Stabelo AB:s bolåneräntor med hänsyn till bolånens risk respektive löptidsrisk	Baserat på modifierad duration är bolåneportföljens känslighet för 1 baspunkts förändring 0,0055% av portföljens verkliga värde.
Bolåneportföljens förväntade kreditförluster	Sannolikhet för fallissemang (PD) baserat på UC Risk Person poäng	Baserat på stresstest av bolåneportföljen resulterar en ökning av kunder i fallissemang från balansdagens nivå på 0,0% till 1,0% i en minskning med 0,0075% av portföljens verkliga värde.
Bolåneportföljens förväntade kreditförluster	Storleken på förlusten i händelse av fallissemang (LGD)	Baserat på stresstest av bolåneportföljen resulterar en genomsnittlig minskning av huspriser med 50% inte i någon signifikant minskning av portföljens verkliga värde då kunder i fallissemang är 0,0%. Om kunder i fallissemang ökar till 1,0% skulle det verkliga värdet minska med 0,0540%.

## Finansiella skulder

### Vinstandelslån

Vinstandelslånen är så kallade "hold-to-maturity" instrument emitterade via primäremissioner till professionella investerare som tecknat bindande investeringslöften med Bolaget.

Bolaget använder sig 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. 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.

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 och avkastning på likviditet, minskat med servicekostnader för bolån 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.

För mer information av andelars värde, se not 10.

### 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. Kreditrisken bedöms som mycket låg.

### Övriga tillgångar

Kundfordringar som är sena med färre än 15 dagar avseende december 2024.

### Övriga skulder

Vinstandelslårens 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 uppskjuten skatt. Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser räkenskapsårets skattepliktiga resultat och eventuell del av tidigare räkenskapsår. Bolaget redovisar upplupen skatt för räkenskapsåret. Uppskjuten skatt är hänförlig till temporära skillnader som avser omvärdering av bolån.

### 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 för 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.

### Kassaflödesanalys

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

### Mål för förvaltad kapital

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. Fondens målsättning är att varaktigt skapa en stabil riskjusterad avkastning som alternativ till bl.a. säkerställda obligationer. Fonden investerar endast i bostadskrediter upptagna av privatpersoner med tillhörande säkerheter i villor och bostadsrätter. 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. Vinstandelslåren löper med kvartalsvis kupong vilken motsvarar bolånens inbetalda räntor, avkastning på likviditet och eventuella avgifter för bolån med avdrag för Bolagets servicekostnader samt förvaltningsavgift. Vinstandelslåren löper med kvartalsvis kupong vilken motsvarar bolånens inbetalda räntor och avkastning på likviditet med avdrag för Bolagets servicekostnader samt förvaltningsavgift.

## 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 kvalitén på portföljen 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 2024 43,5% (43,2%).

### Marknadsrisk

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

Då Bolaget inte kan ha någon finansiell hävstång, kommer inga säkringsprodukter innehas, exempelvis derivat, varför Bolaget inte hanterar marknadsrisken aktivt. Portföljen marknadsvärderas löpande. Effekten av dessa förändringar påverkar tillgångssidan och skuldsidan på likartat sätt. Bolaget bedömer risken som låg. Bolånens ursprungliga räntebindningstid är kort, 86% (88%) har en räntebindningstid på 3 månader eller kortare. 2% (4%) har bindningstider på 2 år, 2% (4%) har 3-årig bindningstid och 10% (4%) har 5 till 10 års bindningstid.

### Likviditetsrisk

Risken för att Bolaget inte kan infria sina betalningsförpliktelser vid kontraktuellt förfall med betydande kostnader som följd. För Bolaget kallas denna risk även refinansieringsrisk.

Bolaget finansierar bolånen med vinstandelslån med en löptid på 10 år. Bolånen kan ha räntebindningslöptider upp till 10 år. 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 vinstandelslånen 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.

2025040900772



### Not 3 Koncerninterna transaktioner

Uppgifter om moderbolaget

Moderföretag till Stabelo Fund 1 AB (publ) är Stabelo Asset Management AB, org.nr 559064-2384 med säte i Stockholm. Moderföretag till Stabelo Asset Management AB är Stabelo Group AB 559030-7996 med säte i Stockholm.

	2024-12-31	2023-12-31
<b>Nettofordringar/skulder på närstående</b>		
Stabelo Asset Management AB	-5 256	2
Stabelo AB	-1 699	24
	<b>-6 955</b>	<b>26</b>
<b>Årets kostnader gentemot närstående</b>		
Servicekostnad Stabelo AB	1 699	4 118
Förvaltningsavgift Stabelo Asset Management AB	15 198	14 321
	<b>16 897</b>	<b>18 439</b>

### Not 4 Räntenetto

	2024	2023
<b>Ränteintäkter</b>		
Ränteintäkter Bostadskrediter	784 551	822 714
Övriga ränteintäkter på tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	47 287	53 582
	<b>831 838</b>	<b>876 296</b>
<b>Räntekostnader</b>		
Räntekostnader Vinstandelslån	-814 941	-857 857
Övriga räntekostnader på skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	0	0
	<b>-814 941</b>	<b>-857 857</b>
 Summa Räntenetto	 16 897	 18 439
	<b>16 897</b>	<b>18 439</b>

### Not 5 Nettoresultat av finansiella transaktioner

	2024	2023
<b>Nettoresultat finansiella tillgångar</b>		
Värdeförändring Bostadskrediter	30 580	58 028
	<b>30 580</b>	<b>58 028</b>
<b>Nettoresultat Vinstandelslån</b>		
Värdeförändring Vinstandelslån	-30 580	-58 028
	<b>-30 580</b>	<b>-58 028</b>
 Summa av finansiella transaktioner	 0	 0

### Not 6 Övriga rörelsekostnader

	2024	2023
Servicekostnad Stabelo AB	1 699	4 118
Förvaltningsavgift Stabelo Asset Management	15 198	14 321
	<b>16 897</b>	<b>18 439</b>

Revisionskostnaden för bolaget tas, enligt fondens dokumentation (Terms & Conditions), av Stabelo Asset Management AB.

### Not 7 Skatt

	2024	2023
Resultat före skatt	0	0
Inkomstskatt beräknad med 20,6%	0	0
Summa aktuell skattekostnad	0	0
Skatt hänförlig till temporära skillnader som avser omvärdering av bolån	-6 299	-11 954
<b>Årets skatt</b>	<b>-6 299</b>	<b>-11 954</b>

Aktuell skattesats i Sverige 2024 uppgår till 20,6%

### Avstämning av effektiv skatt

	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Redovisat resultat före skatt		0		0
Skatt enligt gällande skattesats	20,60	0	20,60	0
Skatt hänförlig till temporära skillnader som avser omvärdering av bolån		-6 299		-11 954
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>0,00</b>	<b>-6 299</b>	<b>0,00</b>	<b>-11 954</b>

Skatt hänförlig till temporära skillnader som avser omvärdering av bolån kan realiseras och bli en reell skatteintäkt/-kostnad enbart vid försäljning av bolån eller fallissemang hos bolånetagarna. Stabelos strategi är att inneha bolånen till förfall och har historiskt aldrig redovisat några kreditförluster. Det finns därmed ingen förväntan om att den uppskjutna skatten kommer att realiseras.

### Not 8 Utlåning till allmänheten

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärden	18 267 387	22 182 458
Tillkommande nya lån	3 836 272	944 921
Amortering	-3 438 046	-4 918 020
Omvärdering till verkligt värde	30 580	58 028
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>18 696 193</b>	<b>18 267 387</b>

**Not 9 Uppllysning om anskaffningsvärde**

	2024-12-31	2023-12-31
Anskaffningsvärde utlåning till allmänheten	18 694 020	18 295 793
	<b>18 694 020</b>	<b>18 295 793</b>
Verkligt värde utlåning till allmänheten	18 696 193	18 267 387
	<b>18 696 193</b>	<b>18 267 387</b>

**Not 10 Värderingskategorier för finansiella instrument**

2024-12-31

	Verkligt värde över resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa
<b>Tillgångar</b>			
Utlåning till allmänheten	18 696 193	0	18 696 193
Kassa samt övriga tillgångar	0	1 277 299	1 277 299
	<b>18 696 193</b>	<b>1 277 299</b>	<b>19 973 492</b>
<b>Skulder</b>			
Emitterade värdepapper	19 772 597	0	19 772 597
Övriga skulder	0	198 343	198 343
	<b>19 772 597</b>	<b>198 343</b>	<b>19 970 940</b>

2023-12-31

	Verkligt värde över resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa
<b>Tillgångar</b>			
Utlåning till allmänheten	18 267 387	0	18 267 387
Kassa samt övriga tillgångar	0	1 794 883	1 794 883
	<b>18 267 387</b>	<b>1 794 883</b>	<b>20 062 270</b>
<b>Skulder</b>			
Emitterade värdepapper	18 646 641	0	18 646 641
Övriga skulder	0	1 406 778	1 406 778
	<b>18 646 641</b>	<b>1 406 778</b>	<b>20 053 419</b>

### Not 11 Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde - Värderingsmetod

2024-12-31

	Nivå 1 Marknadspris	Nivå 2 Observerad marknadsdata	Nivå 3 Ej observerad marknadsdata	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Utlåning till allmänheten	0	18 695 745	0	18 695 745
	<b>0</b>	<b>18 695 745</b>	<b>0</b>	<b>18 695 745</b>
<b>Skulder</b>				
Emitterade värdepapper	0	19 772 597	0	19 772 597
	<b>0</b>	<b>19 772 597</b>	<b>0</b>	<b>19 772 597</b>

2023-12-31

	Nivå 1 Marknadspris	Nivå 2 Observerad marknadsdata	Nivå 3 Ej observerad marknadsdata	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Utlåning till allmänheten	0	18 273 239	0	18 273 239
	<b>0</b>	<b>18 273 239</b>	<b>0</b>	<b>18 273 239</b>
<b>Skulder</b>				
Emitterade värdepapper	0	18 646 641	0	18 646 641
	<b>0</b>	<b>18 646 641</b>	<b>0</b>	<b>18 646 641</b>



**Not 12 Löptidsöversikt**

2025040900777

2024-12-31	Vid anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Summa
<b>Tillgångar</b>						
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	1 270 786	0	0	0	0	1 270 786
Utlåning till allmänheten	0	218 754	660 436	4 383 640	28 167 012	33 429 842
Övriga tillgångar	2 377	0	0	0	0	2 377
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 136	0	0	0	0	4 136
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 277 299</b>	<b>218 754</b>	<b>660 436</b>	<b>4 383 640</b>	<b>28 167 012</b>	<b>34 707 141</b>
<b>Skulder</b>						
Emitterade värdepapper	0	0	0	0	19 772 597	19 772 597
Övriga skulder	180 483	0	0	0	0	180 483
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17 412	0	0	0	0	17 412
<b>Summa skulder</b>	<b>197 895</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19 772 597</b>	<b>19 970 492</b>
2023-12-31	Vid anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Summa
<b>Tillgångar</b>						
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	1 782 295	0	0	0	0	1 782 295
Utlåning till allmänheten	0	273 749	815 837	5 455 257	31 219 827	37 764 669
Övriga tillgångar	1 810	0	0	0	0	1 810
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 926	0	0	0	0	4 926
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 789 031</b>	<b>273 749</b>	<b>815 837</b>	<b>5 455 257</b>	<b>31 219 827</b>	<b>39 553 700</b>
<b>Skulder</b>						
Emitterade värdepapper	0	0	0	0	18 646 641	18 646 641
Övriga skulder	227 447	0	0	0	0	227 447
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 179 331	0	0	0	0	1 179 331
<b>Summa skulder</b>	<b>1 406 778</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18 646 641</b>	<b>20 053 419</b>

Räntebetalningar och amorteringar utgör odiskonterade kassaflöden



**Not 13 Övriga tillgångar**

	2024-12-31	2023-12-31
Kortfristiga fordringar Stabelo AB	0	37
Kortfristiga fordringar Stabelo Asset Management AB	2	2
Övriga kortfristiga fordringar	2 375	1 771
	<b>2 377</b>	<b>1 810</b>

**Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	2024-12-31	2023-12-31
Upplupna ränteintäkter	4 136	4 926
	<b>4 136</b>	<b>4 926</b>

**Not 15 Likvida medel**

	2024-12-31	2023-12-31
<b>Likvida medel</b>		
Kassamedel	1 270 786	1 782 295
	<b>1 270 786</b>	<b>1 782 295</b>

**Not 16 Uppskjuten skatteskuld(-)/skattefordran(+)**

	2024-12-31	2023-12-31
Belopp vid årets ingång	5 852	17 805
Uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader som avser omvärdering av bolån	-6 299	-11 953
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>-448</b>	<b>5 852</b>

Den uppskjutna skattefordran/-skulden kan realiseras och bli en reell skatteintäkt/-kostnad enbart vid försäljning av bolån eller fallissemang hos bolånetagarna. Stabelos strategi är att inneha bolånen till förfall och har historiskt aldrig redovisat några kreditförluster. Det finns därmed ingen förväntan om att den uppskjutna skatten kommer att realiseras.

**Not 17 Vinstandelslån**

	2024-12-31	2023-12-31
Redovisat värde vid årets ingång	18 646 641	22 753 306
Emitterade vinstandelslån under året	1 095 376	0
Inlösta vinstandelslån under året	0	-4 164 693
Värdeförändring under året	30 580	58 028
	<b>19 772 597</b>	<b>18 646 641</b>

**Not 18 Övriga skulder**

	2024-12-31	2023-12-31
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Kortfristiga skulder investerare	180 483	227 404
Kortfristiga skulder koncernbolag	0	13
Övriga kortfristiga skulder	0	30
	<b>180 483</b>	<b>227 447</b>

**Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	2024-12-31	2023-12-31
Upplupen skuld till investerare	10 429	1 175 922
Upplupna förvaltnings- och servicekostnader	6 957	3 409
Övriga förutbetalda intäkter	26	0
	<b>17 412</b>	<b>1 179 331</b>

**Not 20 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet**

	2024-12-31	2023-12-31
Uppskjuten skatteskuld/fordran	6 299	11 954
Omvärdering bolån	30 580	58 028
Omvärdering vinstandelslån	-30 580	-58 028
	<b>6 299</b>	<b>11 954</b>

2025040900779



**Not 21 Ställda säkerheter**

2024-12-31

2023-12-31

**För egna avsättningar och skulder**

Bankgaranti

50

50

50

50

Avser bankgaranti hos DNB Sverige ASA till förmån för Euroclear Sweden AB.

**Not 22 Disposition av vinst eller förlust**

2024-12-31

**Förslag till vinstdisposition**

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:

Balanserad vinst

8 352

Årets förlust

-6 299

2 052

Disponeras så att i ny räkning överföres

2 052

2 052

**Not 23 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut**

Inga väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut förelåg.

### Nyckeltalsdefinitioner

Ränteintäkter och rörelseintäkter

Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Resultat efter finansiella poster

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före bokslutsdispositioner och skatter.

Balansomslutning

Företagets samlade tillgångar.

Soliditet (%)

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning.

Resultat- och balansräkningen kommer att föreläggas på årsstämman 2025-03-19 för fastställelse.

Stockholm 2025-03-19

Hans Schedin  
Styrelseordförande

Johanna Clason  
Styrelseledamot

Pehr Wissén  
Styrelseledamot

Benjamin Wilson  
Extern verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats

Ernst & Young AB

Erik Benjaminsson Castlin  
Auktoriserad revisor

## Revisionsberättelse

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

### Rapport om årsredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Stabelo Fund 1 AB för år 2024 med undantag från bolagsstyrningsrapporten på sidorna 3-4. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 1-25 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 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till bolaget 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 och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om 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 revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om 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.

### 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 för år 2024 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 revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till bolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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



Building a better  
working world

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, lagen om alternativa investeringsfonder 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 revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.*

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

Stockholm det datum som framgår av elektronisk signatur

Ernst & Young AB

Erik Benjaminsson Castlin  
Auktoriserad revisor

2025040900783



# Verification

Transaction 09222115557541964363

## Document

2025040900784

SF1\_2024\_AnnualReport+AuditReport\_execution\_20250319  
Main document  
27 pages  
*Initiated on 2025-03-19 11:28:40 CET (+0100) by Hippoly (H)*  
*Finalised on 2025-03-19 13:12:10 CET (+0100)*

## Initiator

Hippoly (H)  
Hippoly  
*scribe@hippoly.com*

## Signatories

Hans Schedin (HS)  
*hans.schedin@nextlaw.se*



*The name returned by Swedish BankID was "Hans Schedin"*  
*Signed 2025-03-19 11:32:37 CET (+0100)*

Pehr Åke Gunnar Wissén (PÅGW)  
*pehr.wissen@gmail.com*



*The name returned by Swedish BankID was "Pehr Åke Gunnar Wissén"*  
*Signed 2025-03-19 11:29:51 CET (+0100)*

Ben Wilson (BW)  
*ben.wilson@stabelo.se*



*The name returned by Swedish BankID was "BENJAMIN WILSON"*  
*Signed 2025-03-19 11:29:31 CET (+0100)*

johanna clason (jc)  
*johanna.clason@stabelo.se*  
*+46706677840*  
*Signed 2025-03-19 11:29:30 CET (+0100)*



# Verification

Transaction 09222115557541964363

Erik Benjaminsson (EB)  
*erik.benjaminsson@se.ey.com*



*The name returned by Swedish BankID was "ERIK  
BENJAMINSSON"*  
*Signed 2025-03-19 13:12:10 CET (+0100)*

This verification was issued by Scrive. Information in italics has been safely verified by Scrive. For more information/evidence about this document see the concealed attachments. Use a PDF-reader such as Adobe Reader that can show concealed attachments to view the attachments. Please observe that if the document is printed, the integrity of such printed copy cannot be verified as per the below and that a basic print-out lacks the contents of the concealed attachments. The digital signature (electronic seal) ensures that the integrity of this document, including the concealed attachments, can be proven mathematically and independently of Scrive. For your convenience Scrive also provides a service that enables you to automatically verify the document's integrity at: <https://scrive.com/verify>

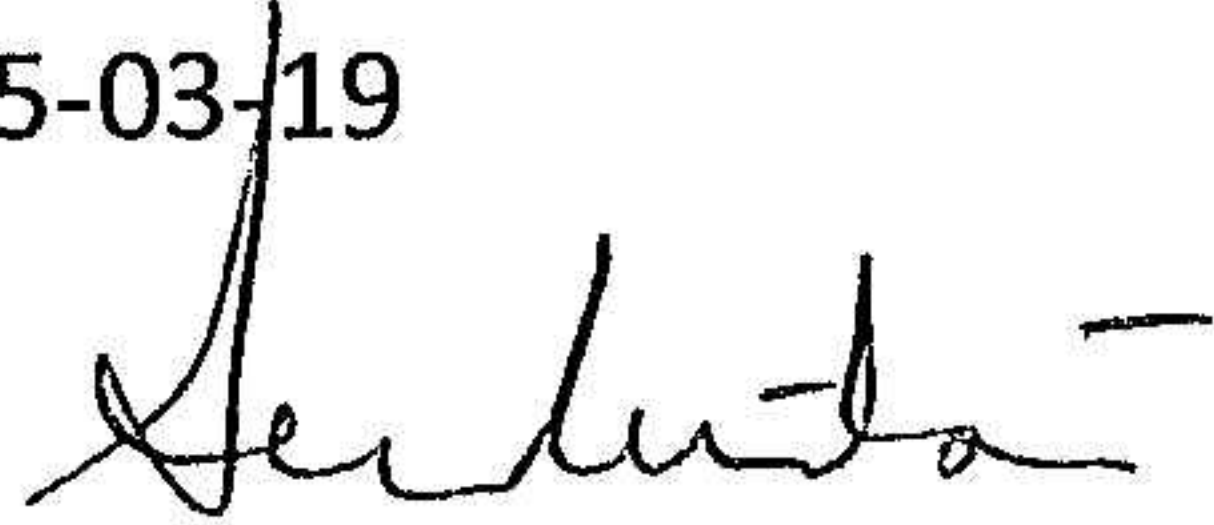


## Fastställelseintyg

Undertecknad styrelseledamot/VD i Stabelo Fund 1 AB intygar, dels att denna kopia av årsredovisningen och revisionsberättelse stämmer överens med originalet, dels att resultaträkningen och balansräkningen har fastställts på årsstämma den 19 mars 2025.

Årsstämman beslutade också att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

Stockholm 2025-03-19



Benjamin Wilson  
VD