

# **Alda Credit Fund slhf.**

## Ársreikningur 2019

Alda Credit Fund slhf.  
Katrínartún 2  
105 Reykjavík

kt. 531114-0510

# Efnisyfirlit

	<b>Bls.</b>
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra .....	1
Áritun óháðs endurskoðanda .....	2
Rekstrarreikningur og yfirlit um heildarafkomu .....	3
Efnahagsreikningur .....	4
Eiginfjárfirlit .....	5
Sjóðstreymisyfirlit .....	6
Skýringar .....	7
<b>Óendurskoðuð fylgiskjöl:</b>	
Stjórnarhættir .....	17
Ófjárhagsleg upplýsingagjöf .....	19

# Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Alda Credit Fund slhf. er íslenskt samlagshlutafélag.

Tilgangur félagsins er fjárfestingarstarfsemi í samræmi við fjárfestingarstefnu félagsins, lánastarfsemi, kaup og sala á fjármálagningum, eignarhald og rekstur fasteigna, og önnur skyld starfsemi.

Hagnaður varð af rekstri félagsins á árinu 2019 að fjárhæð 96.954 þús.kr. Eigið fé félagsins nam 1.892.290 þús.kr. í árslok 2019.

Félagið ACF GP ehf. ber beina og ótakmarkaða ábyrgð á öllum skuldbindingum félagsins. Ábyrgðaraðili gegnir hlutverki stjórnar og felur rekstraraðila félagsins að tilnefna framkvæmdastjóra.

Hlutafé félagsins nam 1.515,0 m.kr. þann 31. desember 2019. Hluthafar voru 22 í upphafi árs og eins í árslok. Tíu stærstu hluthafar félagsins eru sem hér segir:

Hluthafi	Eignarhlutur
Gildi lífeyrissjóður .....	17,4%
Lífeyrissj. starfsm. rík. A-deild .....	10,6%
Birta lífeyrissjóður .....	10,0%
Stapi lífeyrissjóður .....	9,9%
Festa lífeyrissjóður .....	6,6%
Brú lífeyrissjóður starfsmanna sveitarfélaga .....	6,6%
Sófnunarsjóður lífeyrisséttinda .....	6,6%
Lífeyrissjóður starfsmanna Reykjavíkurborgar .....	6,6%
Lífsverk lífeyrissjóður .....	5,9%
Sjóvá-Almennar tryggingar hf. ....	4,0%
Aðrir hluthafar, 12 talsins .....	15,9%
Samtals	100,0%

Enginn starfsmaður starfaði hjá félaginu en daglegur rekstur er í höndum Júpíters rekstrarfélags hf.

Stjórn félagsins leggur til að ekki verði greiddur arður á árinu 2020 vegna rekstrar ársins 2019. Að öðru leyti vísar stjórnin til ársreikningsins um ráðstöfun hagnaðar og aðrar breytingar á eigin fé.

## Horfur í starfsumhverfinu

Á tímabilinu frá viðmiðunardegi ársreikningsins og fram að undirritun hans hefur það gerst að heimsfaraldur hefur geislað þar sem fólk hefur veikt og eftir atvikum látist vegna kórónaveiru sem ber heitið COVID 19. COVID 19 veiran hefur breiðst hratt út um heiminn og hefur nú þegar haft viðtæk efnahagsleg áhrif samhliða mikilli lækun á verði hlutabréfa, ásamt takmörkunum á ferðum fólks milli landa. Við undirritun er erfitt að meta áhrif veirunnar á rekstur sjóðsins en ljóst er að núverandi ástand, sem á sér ekki fordæmi, mun hafa mikil áhrif á öll fyrirtæki í landinu sem og almenning allan. Sú þróun sem verið hefur undanfarnar vikur mun án efa veikja greiðslugetu fjölda fyrirtækja í landinu og þar með talið einhverja af mótaðilum sjóðsins. Sjóðurinn hefur hins vegar tryggingar á bakvið allar sínar fjárfestingar og er því erfitt að meta á þessum tímapunkti hver endanleg áhrif COVID 19 á rekstur sjóðsins verða. Þá er óljóst hve lengi þessi faraldur mun geisa en ýmislegt bendir til þess að um tímabundið ástand sé að ræða en eftir sem áður geta áhrifin verið umtalsverð. Hugsanlegt er að á næstu misserum þurfi að beita varúðarfæslu við mat á eignum sjóðsins en slíkt liggur ekki fyrir að svo stöddu. Sjóðurinn hefur hins vegar sterka stöðu lausafjár og getur mætt umtalsverðum þörfum um t.a.m. greiðslufresti án þess að það hafi áhrif á getu sjóðsins til þess að standa við sínar skuldbindingar næstu 12-18 mánuði. Hver sem þróunin verður að þá mun sjóðurinn leitast við að hámarka virði fjárfestinga sinna ásamt því að horfa til samfélagslegra þátta við úrlausn mála gagnvart mótaðilum sínum.

## Stjórnarhættir og ófjárhagsleg upplýsingagjöf

Stjórn Öldu Credit Fund slhf. leitast við að viðhalda góðum stjórnarháttum og fylgja "Leiðbeiningum um stjórnarhætti fyrirtækja" sem Viðskiptaráð Íslands, NASDAQ OMX Iceland hf. og Samtök atvinnulífsins gáfu út í júní 2015. Félagið er með skráð skuldabréf í Kauphöll Íslands hf. og ber því að fylgja leiðbeiningum um stjórnarhætti samkvæmt reglum Kauphallarinnar sem hægt er að nálgast á vef Kauphallarinnar. Frekari upplýsingar um stjórn og stjórnarhætti er að finna í köflunum Stjórnarháttayfirlýsing og Ófjárhagsleg upplýsingagjöf sem eru fylgiskjöl með ársreikningnum.

## Yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra

Samkvæmt bestu vitneskju stjórnar og framkvæmdastjóra er ársreikningur félagsins í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu og viðbótarkröfur um upplýsingar samkvæmt lögum nr. 3/2006 um ársreikninga. Samkvæmt bestu vitneskju stjórnar og framkvæmdastjóra gefur ársreikningurinn glögga mynd af eignum, skuldum og fjárhagsstöðu félagsins þann 31. desember 2019 og rekstrarafkomu þess og breytingum á handbæru fé og breytingu á eigin fé á tímabilinu.

Jafnframt er það álit stjórnar og framkvæmdastjóra að ársreikningurinn og skýrsla stjórnar og framkvæmdastjóra geymi glöggt yfirlit yfir þróun og árangur í rekstri félagsins og stöðu þess og lýsi helstu áhættuþáttum og óvissu sem félagið býr við.

Stjórn og framkvæmdastjóri hafa í dag rætt ársreikning félagsins fyrir árið 2019 og staðfesta hann með undirritun sinni.

Reykjavík, 25. mars 2020.

Stjórn

Framkvæmdastjóri

Sigurður Otto Þorvarðarson

Þorkell Magnússon

Óli Grétar Blöndal Sveinsson

Þórður Jónsson

# Áritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og hluthafa í Öldu Credit Fund slhf.

## Áritun um endurskoðun ársreikningsins

### Álit

Við höfum endurskoðað ársreikning Öldu Credit Fund slhf. („félagið“) fyrir árið 2019. Ársreikningurinn hefur að geyma rekstrarreikning og yfirlit um heildarafkomu, efnahagsreikning, eiginfjárfirlit, sjóðstreymisfirlit, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af fjárhagsstöðu félagsins 31. desember 2019 og afkomu þess og breytingu á handbæru fé á árinu 2019, í samræmi við alþjóðlega reikningskilastaðla eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu og viðbótarkröfur sem koma fram í íslenskum lögum og reglum um ársreikninga skráðra félaga.

### Grundvöllur álits

Við endurskoðuðum í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Ábyrgð okkar samkvæmt stöðlunum er lýst frekar í kaflanum *Ábyrgð endurskoðanda á endurskoðun ársreikningsins* í árituninni. Við erum óháð félaginu í samræmi við alþjóðlegar siðareglur fyrir endurskoðendur, International Ethics Standards Board for Accountants Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) og siðareglur fyrir endurskoðendur á Íslandi og höfum uppfyllt aðrar siðferðisskyldur okkar í samræmi við þær reglur og IESBA Code. Við teljum að við höfum aflað nægilegra og viðeigandi endurskoðunargagna til að byggja álit okkar á.

### Lykilþættir endurskoðunar

Lykilþættir endurskoðunar eru þeir þættir, sem samkvæmt faglegu mati okkar, höfðu mest vægi við endurskoðun ársreikningsins. Við gefum ekki sérstakt álit á einstökum lykilþáttum en tókum á þeim við endurskoðun á ársreikningnum í heild og við ákvörðun um álit okkar á honum. Það eru engir lykilþættir til að upplýsa um í áritun okkar.

### Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum

Stjórn og framkvæmdastjóri eru ábyrgð fyrir gerð og glöggri framsetningu ársreikningsins í samræmi við alþjóðlega reikningskilastaðla eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu og viðbótarkröfur sem koma fram í íslenskum lögum og reglum um ársreikninga skráðra félaga og fyrir því innra eftirliti sem þau telja nauðsynlegt til að gera þeim kleift að setja fram ársreikning sem er án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka.

Við gerð ársreikningsins ber stjórn og framkvæmdastjóra að leggja mat á rekstrarhæfi félagsins og upplýsa, eftir því sem við á, um þætti er varða rekstrarhæfi og miða grundvöll reikningskilanna við áframhaldandi rekstrarhæfi, nema þau ætli annað hvort að leysa félagið upp eða hætta starfsemi þess, eða hafa engan annan raunhæfan kost en að gera það.

Stjórn og framkvæmdastjóri skulu hafa eftirlit með gerð og framsetningu ársreikningsins.

### Ábyrgð endurskoðanda á endurskoðun ársreikningsins

Markmið okkar eru að öðlast hæfilega vissu um hvort ársreikningurinn í heild sé án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka, og að gefa út áritun endurskoðanda sem inniheldur álit okkar. Í hæfilegri vissu felst áreiðanleiki en ekki trygging fyrir því að endurskoðun í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla muni alltaf leiða í ljós verulega annmarka ef þeir eru fyrir hendi. Annmarkar geta komið fram vegna sviksemi eða mistaka og eru taldir verulegir ef þeir einir og sér eða samanlagt gætu haft áhrif á efnahagslegar ákvarðanir sem notendur ársreikningsins taka á grundvelli hans.

Við endurskoðun í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla beitum við ávallt faglegri dómgreind og viðhöfum faglega gagnrýni. Að auki:

- Greinum við og metum hættu á verulegri skekkju í ársreikningnum, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka, skipuleggjum og framkvæmum endurskoðunaraðgerðir til að bregðast við þeirri hættu og öflum endurskoðunargagna sem eru nægjanleg og viðeigandi til að byggja álit okkar á. Hættan á að uppgötva ekki verulega skekkju vegna sviksemi er meiri en að uppgötva ekki skekkju vegna mistaka, þar sem sviksemi getur falið í sér samsæri, fölsun, að einhverju sé viljandi sleppt, villandi framsetningu eða að farið sé framhjá innra eftirliti.
- Öflum við skilnings á innra eftirliti, sem varðar endurskoðunina, til að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til að veita álit á virkni innra eftirlits félagsins.
- Metum við hvort reikningsskilaaðferðir og reikningshaldslegt mat stjórnenda og tengdar skýringar séu viðeigandi.
- Ályktum við um hvort notkun stjórnar og framkvæmdastjóra á forsendu reikningskilanna um rekstrarhæfi sé viðeigandi og metum, á grundvelli endurskoðunarinnar, hvort aðstæður séu til staðar sem valdið gætu verulegum vafa um rekstrarhæfi félagsins. Ef við teljum að verulegur vafi leiki á rekstrarhæfi ber okkur, í áritun okkar, að vekja sérstaka athygli á viðeigandi skýringum ársreikningsins eða, ef slíkar skýringar eru ófullnægjandi, að víkja frá fyrirvaralausri áritun. Niðurstaða okkar byggir á endurskoðunargögnum sem aflað er fram að dagsetningu áritunar okkar. Samt sem áður geta atburðir eða aðstæður í framtíðinni gert félagið órekstrarhæft.
- Metum við framsetningu, uppbyggingu og innihald ársreikningsins í heild, að meðtöldum skýringum, og hvort ársreikningurinn gefi glögga mynd af undirliggjandi viðskiptum og atburðum.

Við upplýsum stjórn og endurskoðunarnefnd meðal annars um áætlað umfang og tímasetningar endurskoðunarinnar og veruleg atriði sem upp kunna að koma í endurskoðun okkar, þar á meðal verulega annmarka á innra eftirliti.

Við lýsum því einnig yfir við stjórn og endurskoðunarnefnd að við höfum uppfyllt skyldur siðareglna um óhæði og upplýsum um tengsl eða önnur atriði sem gætu mögulega talist hafa áhrif á óhæði okkar og þegar við á, til hvaða varnaraðgerða við höfum gripið.

Af þeim atriðum sem við höfum upplýst stjórn og endurskoðunarnefnd um, leggjum við mat á hvaða þættir höfðu mesta þýðingu við endurskoðun ársreikningsins og eru því lykilþættir endurskoðunarinnar. Við lýsum þessum þáttum í áritun okkar nema lög og reglur útiloki að upplýst sé um þá eða, við einstakar mjög sjaldgæfar kringumstæður, þegar við metum að ekki skuli upplýsa um lykilþátt þar sem neikvæðar afleiðingar þess eru taldar veða byngra en almennir hagsmunir af birtingu slíkra upplýsinga.

### Staðfesting vegna annarra ákvæða laga

Í samræmi við ákvæði 2. mgr. 104 gr. laga nr. 3/2006 um ársreikninga staðfestum við samkvæmt okkar bestu vitund að í skýrslu stjórnar sem fylgir þessum ársreikningi eru veittar þær upplýsingar sem þar ber að veita í samræmi við lög um ársreikninga og koma ekki fram í skýringum.

Hrafnhildur Helgadóttir, endurskoðandi, ber ábyrgð á endurskoðun ársreikningsins og þessari áritun.

Reykjavík, 25. mars 2020.

**KPMG ehf.**

---

Hrafnhildur Helgadóttir, endurskoðandi

## Rekstrarreikningur og yfirlit um heildarafkomu

	Skýringar	2019	2018
Vaxtatekjur og verðbætur .....		521.604	572.875
Vaxtagjöld og verðbætur .....		(392.028)	(422.504)
Gangvirðisbreyting verðbréfa .....		16.945	432
<b>Hreinar fjármunatekjur</b>		<b>146.520</b>	<b>150.804</b>
Umsýsluþóknun .....		(40.242)	(39.659)
Rekstrarkostnaður .....		(9.325)	(7.373)
<b>Rekstrargjöld alls</b>		<b>(49.567)</b>	<b>(47.031)</b>
<b>Hagnaður og heildarafkoma ársins</b>		<b>96.954</b>	<b>103.772</b>
Grunnhagnaður og þynntur hagnaður á hlut, í krónum .....	11	0,06	0,07

Skýringar á bls. 7 til 16 eru óaðskiljanlegur hluti ársreikningsins.

## Efnahagsreikningur 31. desember 2019

Eignir	Skýringar	2019	2018
Skuldabréfaeign .....	12	4.627.431	4.624.617
Lánasamningar .....	12	2.424.934	2.439.484
Verðbréf með breytilegum tekjum .....	13	587.376	400.432
<b>Fastafjámunir samtals</b>		<b>7.639.741</b>	<b>7.464.533</b>
Næsta árs afborgun langtímakrafna .....	12	311.390	350.143
Aðrar skammtímakröfur .....		31.613	32.808
Handbært fé .....		126.652	139.759
<b>Veltufjármunir samtals</b>		<b>469.655</b>	<b>522.711</b>
<b>Eignir samtals</b>		<b>8.109.396</b>	<b>7.987.244</b>
<b>Eigið fé og skuldir</b>			
Hlutfé .....		1.515.000	1.515.000
Yfirverðsreikningur hlutfjár .....		22.440	22.440
Lögbundinn varasjóður .....		36.545	26.850
Óráðstafað eigið fé .....		318.304	231.046
<b>Eigið fé samtals</b>	14	<b>1.892.290</b>	<b>1.795.336</b>
Skuldabréfaútgáfa .....	15	6.005.641	5.985.166
<b>Langtímalán samtals</b>		<b>6.005.641</b>	<b>5.985.166</b>
Næsta árs afborgun af langtímalánum .....	15	142.060	134.969
Áfallnir vextir .....		68.661	70.200
Aðrar skammtímaskuldir .....		745	1.573
<b>Skammtímaskuldir samtals</b>		<b>211.465</b>	<b>206.742</b>
<b>Skuldir samtals</b>		<b>6.217.106</b>	<b>6.191.908</b>
<b>Eigið fé og skuldir samtals</b>		<b>8.109.396</b>	<b>7.987.244</b>

Skýringar á bls. 7 til 16 eru óaðskiljanlegur hluti ársreikningsins.

## Eiginfjáryfirlit 31. desember 2019

1. janúar 2019 til 31. desember 2019	Skýringar	Hlutfé	Yfirverðs- reikningur	Lögbundinn varasjóður	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1. janúar 2019 .....	14	1.515.000	22.440	26.850	231.046	1.795.336
Hagnaður og heildarafkoma ársins .....					96.954	96.954
Framlag í lögbundinn varasjóð .....				9.695	(9.695)	0
<b>Eigið fé 31. desember 2019</b>		<b>1.515.000</b>	<b>22.440</b>	<b>36.545</b>	<b>318.304</b>	<b>1.892.290</b>

1. janúar 2018 til 31. desember 2018	Skýringar	Hlutfé	Yfirverðs- reikningur	Lögbundinn varasjóður	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1. janúar 2018 .....	14	1.515.000	22.440	16.473	137.651	1.691.564
Hagnaður og heildarafkoma ársins .....					103.772	103.772
Framlag í lögbundinn varasjóð .....				10.377	(10.377)	0
<b>Eigið fé 31. desember 2018</b>		<b>1.515.000</b>	<b>22.440</b>	<b>26.850</b>	<b>231.046</b>	<b>1.795.336</b>

Skýringar á bls. 7 til 16 eru óaðskiljanlegur hluti ársreikningsins.

## Sjóðstreymisýfirlit 31. desember 2019

Rekstrarhreyfingar	Skýringar	2019	2018
Hagnaður og heildarafkoma ársins .....		96.954	103.772
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á handbært fé:			
Hreinar fjármunatekjur .....		(146.520)	(150.804)
		(49.567)	(47.031)
Breyting á rekstrartengdum eignum og skuldum:			
Skammtímakröfur, (hækkun) lækkun .....		(4.049)	13.952
Skammtímaskuldir, lækkun .....		(828)	(2.282)
Breyting á rekstrartengdum eignum og skuldum		(4.877)	11.670
Fengnir vextir og verðbætur .....		330.211	354.957
Greiddir vextir og verðbætur .....		(231.931)	(225.972)
<b>Handbært fé frá rekstri</b>		<b>43.836</b>	<b>93.624</b>
<b>Fjárfestingahreyfingar</b>			
Verðbréf, kaup .....		(170.000)	(400.000)
Langtímakröfur, lánveitingar .....		(327.000)	(60.000)
Afborganir langtímakrafna .....		574.128	398.193
<b>Fjárfestingahreyfingar</b>		<b>77.128</b>	<b>(61.807)</b>
Afborgun skuldabréfaláns .....		(134.071)	(128.569)
<b>Fjármögnunarahreyfingar</b>		<b>(134.071)</b>	<b>(128.569)</b>
Handbært fé í ársbyrjun .....		139.759	236.511
Breyting handbærs fjár .....		(13.107)	(96.752)
<b>Handbært fé í árslok</b>		<b>126.652</b>	<b>139.759</b>

Skýringar á bls. 7 til 16 eru óaðskiljanlegur hluti ársreikningsins.



# Skýringar

## Almennar upplýsingar

### 1. Félagið

Alda Credit Fund slhf., hér eftir nefnt félagið, er íslenskt samlagshlutafélag með starfsemi í Reykjavík. Aðsetur þess er Katrínartún 2, Reykjavík.

Tilgangur félagsins er fjárfestingarstarfsemi í samræmi við fjárfestingarstefnu félagsins, lánastarfsemi, kaup og sala á fjármálagerningum, eignarhald og rekstur fasteigna, og önnur skyld starfsemi.

### 2. Skattamál

Félagið er ekki sjálfstæður skattaðili og engin skattlagning er á úthlutun hagnaðar.

## Reikningsskilaaðferðir

### 3. Grundvöllur reikningsskilanna

#### a. Yfirlýsing um samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla (IFRS), eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu og viðbótarkröfur um upplýsingar samkvæmt lögum nr. 3/2006 um ársreikninga.

Stjórn félagsins staðfesti ársreikninginn með undirritun sinni þann 25. mars 2020.

#### b. Grundvöllur matsaðferða

Ársreikningurinn er gerður á grundvelli kostnaðarverðs, að því undanskildu að verðbréf með breytilegum tekjum eru metin á gangvirði.

#### c. Framsetningar- og starfsrækslugjaldmiðill

Ársreikningur félagsins er birtur í íslenskum krónum, sem er starfsrækslugjaldmiðill félagsins. Allar fjárhæðir eru birtar í þúsundum króna nema annað sé tekið fram.

#### d. Rekstrarhæfi

Stjórnendur félagsins hafa metið hvort félagið hafi getu til áframhaldandi rekstrar og er það skoðun þeirra að svo sé. Þar af leiðandi er ársreikningurinn gerður miðað við þá forsendu að félagið sé rekstrarhæft.

#### e. Mat stjórnenda í reikningsskilunum

Gerð ársreiknings í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaða krefst þess að stjórnendur taki ákvarðanir, meti og gefi sér forsendur sem hafa áhrif á beitingu reikningsskilaaðferða og birtar fjárhæðir eigna, skulda, tekna og gjalda. Endanlegar niðurstöður kunna að verða frábrugðnar þessu mati.

#### f. Ákvörðun gangvirðis

Hluti af reikningsskilaaðferðum og skýringum félagsins krefjast ákvörðunar á gangvirði, bæði vegna fjármálagerninga og annarra eigna og skulda.

Að svo miklu leyti sem hægt er, notar félagið markaðsupplýsingar við ákvörðun gangvirðis en liggja slíkar upplýsingar ekki fyrir er byggt á mati stjórnenda. Ef upplýsingar frá þriðja aðila, líkt og verð frá miðlum eða verðmatsþjónustu, eru notaðar við ákvörðun gangvirðis þá nýta stjórnendur upplýsingarnar til að stýja við þá niðurstöður að matið uppfylli kröfur um alþjóðlega reikningsskilastaðla (IFRS), þar á meðal það stig sem slíkt mat myndi falla undir.

Gangvirðið er flokkað í þrjú stig eftir forsendum sem notaðar eru við matið.

- Stig eitt byggir á skráðu verði á virkum markaði fyrir samskonar eignir og skuldir.
- Stig tvö byggir á beinum eða óbeinum markaðsforsendum sem eru aðrar en skráð verð á virkum markaði sem flokkast undir stig eitt.
- Stig þrjú byggir á forsendum og gögnum sem ekki er unnt að afla á markaði.

#### g. Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld samanstanda af vöxtum og verðbótum langtímakrafna og skuldabréfalána. Vaxtatekjur og vaxtagjöld eru færð í rekstrarreikning miðað við aðferð virkra vaxta. Virkir vextir eru þeir vextir sem afvaxta vænt fram tíðar sjóðstreymi yfir áætlaðan líftíma fjármálagerningsins til bókfærðs heildarvirðis fjáreignarinnar eða afskrifaðs kostnaðarverðs fjárskuldarinnar.

#### h. Umsýsluþóknun

Á fyrstu þremur árum frá stofnun félagsins eða þar til félagið hefur kallað inn áskriftarloforð vegna hlutabréfa og skuldabréfa að fullu (eftir því hvort tímamarkið kemur upp fyrir) greiðir félagið fasta árlega umsýsluþóknun til Júpiters rekstrarfélags hf. 0,5% af upphaflegum heildarfjárfestingaloforðum. Að þremur árum liðnum eða þegar upphafleg fjárfestingarloforð hafa verið greidd að fullu miðast föst 0,5% árleg þóknun við mat á heildareignum félagsins miðað við síðasta ársuppgjör eða árschlutauppgjör. Frá ársbyrjun 2017 reiknast þóknunin af heildareignum.

#### i. Langtímakröfur

Langtímakröfur samanstanda af skuldabréfaeign og lánasamningum. Langtímakröfur eru eignfærðar í efnahagsreikningi á nafnvirði að viðbættum verðbótum og áföllnum vöxtum.

#### j. Verðbréf

Hlutdeildarskírteini í sjóðum eru metin samkvæmt því gengi er gildi á markaðnum í lok ársins.

#### k. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af bankainnstæðum.

#### l. Langtímaskuldir

Skuldabréfalán eru færð með áföllnum verðbótum á reikningsskiladegi. Áfallnir vextir eru færðir meðal skammtímaskulda.

## Skýringar, frh.

### 4. Fjáreignir og fjárskuldir

#### a. Skráning

Upphafleg skráning hjá félaginu á útlánum og kröfum, innlánum og útgefnum skuldagerningum er á þeim degi þegar til þeirra er stofnað. Allar aðrar fjáreignir og fjárskuldir eru upphaflega skráðar á viðskiptadegi, sem er sá dagur sem félagið verður aðili að samningsákvæðum gerningsins.

#### b. Flokkun

##### **Fjáreignir**

Fjáreignir félagsins eru flokkaðar í annan af tveim flokkum, það er annað hvort á afskrifuðu kostnaðarverði eða á gangvirði í gegnum rekstrarreikning. Aðferðin við að meta einstaka fjáreign er ákvörðuð út frá mati á einkennum stjórðstremis þeirra og því viðskiptalíkani sem þeim er stýrt með.

##### *Fjáreignir á afskrifuðu kostnaðarverði*

Fjáreign er metin á afskrifuðu kostnaðarverði ef samningsskilmálar fjáreignarinnar ákvarða tímasetningu stjórðstremis sem samanstendur aðeins af greiðslum af höfuðstól og vöxtum og eignin tilheyrir viðskiptalíkani sem hefur það markmið að halda eignum til að innheimta samningsbundið stjórðstremi. Eftir upphaflega skráningu þá eru fjáreignir í þessum flokki metnar á afskrifuðu kostnaðarverði með aðferð virkra vaxta. Áfallnar vaxtatekjur eru færðar með vaxtatekjum í rekstrarreikningi. Öll skuldabréf og lán félagsins eru metin á afskrifuðu kostnaðarverði með aðferð virkra vaxta. Vextir af útlánum eru færðar sem vaxtatekjur.

Afskriftareikningur fjáreigna sem metnar eru á afskrifuðu kostnaðarverði eru metinn með aðferð vænts útlánataps. Bókfært virði lána sem metin eru á afskrifuðu kostnaðarverði í efnahag tekur tillit til frádráttar vegna afskriftarreiknings.

##### *Fjáreignir tilskildar á gangvirði í gegnum rekstrarreikning (FVTPL)*

Fjáreignir tilskildar á gangvirði í gegnum rekstrarreikning (FVTPL) eru allar aðrar fjáreignir en þær sem metnar eru á afskrifuðu kostnaðarverði.

Fjáreignir tilskildar á gangvirði í gegnum rekstrarreikning samanstanda af verðbréfum með breytilegum tekjum.

##### *Mat á viðskiptalíkani*

Félagið metur markmið viðskiptalíkansins, sem fjáreignin tilheyrir, á eignasafsstigi þar sem það sýnir best hvernig rekstrinum er stýrt og hvernig upplýsingagjöf til stjórnenda er háttáð. Upplýsingar sem horft er til eru meðal annars:

- stefnur og markmið stjórnenda fyrir eignasafnið og raunveruleg framkvæmd á stefnunum. Einkum hvort stefna stjórnenda miðist við að afla samningsbundinna vaxtatekna, viðhalda tilteknu vaxtastigi, para saman tímalengd fjáreignanna og tímalengd skuldanna sem fjármagna eignirnar eða innleysa stjórðstremi með sölu eignanna;
- aðferðir við mat á afkomu eignasafna og upplýsingagjöf þar um til stjórnenda;
- helstu áhættur sem hafa áhrif á viðskiptalíkanið (og þær fjáreignir sem tilheyra því viðskiptalíkani) og áhættustýringaraðgerðir til að sporna gegn þeim;
- hvernig stjórnendum er umbunað - til dæmis hvort umbunun byggir á gangvirði eigna sem þeir stýra eða innheimtu samningsbundins stjórðstremis; og
- tíðni, magn og tímasetning sölu fjáreigna á fyrri tímabilum, ástæður fyrir slíkum sölum og væntingar um framtíðarsölu. Upplýsingar um sölur eru ekki metnar einar og sér heldur með hliðsjón af öðrum þáttum við mat á því hvernig yfirlýstu markmiði félagsins varðandi stýringu fjáreignanna er framfylgt og hvernig stjórðstremi eru innleyst.

Fjáreignir sem eru veltufjáreignir eða stýrt og eru mældar með tilliti til afkomu á gangvirðisgrunni eru metnar á gangvirði í gegnum rekstrarreikning þar sem þeim er hvorki haldið til að innheimta samningsbundið stjórðstremi né heldur til að innheimta bæði samningsbundið stjórðstremi og til sölu.

##### *Mat á samningsbundnu stjórðstremi*

Fjáreignir sem eru haldið til gjalds eða og sölu eru yfirfarnar til að meta hvort samningsbundið stjórðstremi þeirra samanstendur einungis af greiðslu höfuðstóls og vaxta (SPP). SPP greiðslur eru þær sem eru í samræmi við einfalt lánafyrirkomulag. Höfuðstóll er skilgreindur sem gangvirði fjáreigninnar við upphaflega skráningu og getur tekið breytingum yfir líftíma gerninganna, til dæmis vegna afborgana. Vextir eru skilgreindir sem endurgjald vegna tímavirðis peninga og útlánaáhættu er tengist útstandandi höfuðstól yfir tiltekið tímabil.

Í þeim tilfellum þar sem samningsbundnir skilmála fela í sér möguleika á annarri áhættu eða kynnu að breyta stjórðstreminu á þann hátt að það væri ekki í samræmi við einfalt lánafyrirkomulag, þá er fjáreignin flokkuð og metin á gangvirði gegnum rekstrarreikning.

## Skýringar, frh.

### 4. Fjáreignir og fjárskuldir frh.

#### Endurflokkun

Fjáreignir eru ekki endurflokkaðar eftir upphaflega skráningu, nema ef félagið breytir viðskiptalíkani sínu.

#### Fjárskuldir

Félagið flokkar allar fjárskuldir sem aðrar fjárskuldir á afskrifuðu kostnaðarvirði.

#### Afskráning

##### Fjáreignir

Fjáreign er afskráð þegar samningsbundinn réttur til sjóðstreymis af eigninni rennur út, eða þegar félagið flytur réttinn til samningsbundins sjóðstreymis í tengslum við fjáreignina í viðskiptum sem flytja í reynd alla áhættu og ávinning af því að eiga eignina. Sérhver hlutdeild í yfirfærðri fjáreign sem verður til eða félagið heldur eftir er skráð sem sérstök eign eða skuld.

##### Fjárskuldir

Fjárskuldir eru afskráðar þegar samningsbundnar skyldur félagsins eru uppfylltar, felldar niður eða fallnar úr gildi.

### 5. Jöfnun fjáreigna og fjárskulda

Fjáreignum og fjárskuldum er jafnað saman og hrein fjárhæð færð í efnahagsreikning þegar og aðeins þegar lagalegur réttur félagsins er til staðar um jöfnun og fyrirhugað er að gera upp með jöfnun fjáreigna og fjárskulda eða innleysa eignina og gera upp skuldina á sama tíma.

### 6. Virðisýrning

#### Vænt útlánatap

Félagið notar þriggja þrepa líkan við mat á væntum útlánatöpum. Afskriftarreikningur vegna vænts útlánataps fer eftir því hvort veruleg aukning hefur orðið á útlánaáhættu frá upphafsskráningu. Hafi ekki orðið veruleg aukning á útlánaáhættu jafngildir afskriftin væntu útlánatapi sem leiðir af vanskilum sem eru líkleg á næstu 12 mánuðum (þrep 1). Ef útlánaáhættan hefur hækkað verulega, ef lánið er í yfir 30 daga í vanskilum, ef að forsendur lántaka breytast eða ef það verður önnur veruleg breyting á skilmálum þá flokkast lán í þrep 2. Ef lánið er gjaldfallið eða á annan hátt virðisýrt, þá er afskriftin jöfn væntu útlánatapi út líftíma (þrep 2 og 3).

Við mat á afskriftarreikningi vegna vænts útlánataps fyrir útlán og kröfur sem eru ekki metnar á gangvirði í gegnum rekstrarreikning þá gerir IFRS 9 ráð fyrir þrem mismunandi aðferðum eftir því um hvers konar eign eða áhættuskuldbindingu er að ræða:

1. Vegna viðskiptakrafna eða sambærilegra eigna þar sem ekki er um að ræða umtalsverða fjármögnun má beita einfaldri (vænt tap yfir líftíma) aðferð.
2. Vegna eigna sem eru virðisýrðar við kaup eða skráningu þá skal beita aðferð sem tekur tillit til vænts taps yfir líftíma.
3. Vegna annarra eigna/áhættuskuldbindinga skal beita almennri (þriggja þrepa) aðferð.

## Skýringar, frh.

### 6. Virðisýrnnun, frh.

#### Almenna aðferðin

Félagið reiknar vænt útlánatap á hverjum reikningsskiladegi sem byggir á þremur þrepum.

**Þrep 1** nær yfir fjáreignir þar sem útlánaáhætta hefur ekki aukist verulega frá upphaflegri skráningu eða (þar sem valkvæðri einföldun vegna lágrar útlánaáhættu hefur verið beitt) eru með lága útlánaáhættu.

**Þrep 2** nær yfir fjáreignir þar sem marktæk lækkun hefur orðið á útlánagæðum frá upphaflegri skráningu (nema þar sem einföldun vegna lágrar útlánaáhættu hefur verið beitt og er viðeigandi) en ekki eru til staðar hlutlægar vísbendingar um útlánatap.

**Þrep 3** nær yfir fjáreignir þar sem hlutlægar vísbendingar um útlánataps atburð eru til staðar á reikningsskiladegi.

12 mánaða vænt útlánatöp eru færð undir þrepi 1 en vænt útlánatöp út líftíma eru færð undir þrepi 2 og 3. IFRS 9 gerir greinarmun á milli fjármálagerninga þar sem útlánagæði hafa ekki lækkað marktækt frá upphaflegri skráningu og þeim sem hafa lækkað verulega. 12 mánaða vænt útlánatöp eru færð í fyrstu tvo framangreindra flokka. Vænt útlánatöp út líftíma eru færð í annan af framangreindu flokkunum. Útreikningar á væntu útlánatapi byggja á mati á útlánatöpum yfir væntan líftíma fjármálagerningsins.

Eign færist úr 12 mánaða væntu útlánatapi yfir í vænt útlánatap út líftíma þegar um er að ræða marktæka lækkun í útlánagæðum frá upphaflegri skráningu. Þar af leiðandi byggja mörkin milli 12 mánaða og líftíma tapa á breytingu í útlánaáhættu en ekki áhættunni á reikningsskiladegi.

Einnig er til staðar mikilvæg rekstrarleg einföldun sem heimilar félögum að vera flokkuð í 12 mánaða væntu útlánatapi ef heildar útlánaáhættan er lág. Þetta á einnig við þó að útlánaáhætta hafi aukist marktækt.

#### Útreikningur á væntu útlánatapi

Vænt útlánatöp eru skilgreind sem mismunurinn á milli alls samningsbundins sjóðstreymis sem félagið á að fá og þess sjóðstreymis sem það gerir raunverulega ráð fyrir að móttaka (sú fjárhæð sem vantar upp á). Þessi munur er núvirtur með upphaflegu virku vöxtunum.

#### Skilgreiningin á vanskilum

Fjáreign er skilgreind í vanskilum af félaginu ef að eitt af eftirfarandi á við:

- lántakinn er kominn 60 daga fram yfir gjalddaga
- lántakinn er skráður á vanskilaskrá hjá Creditinfo;
- lántakinn er á skrá opinberra aðila yfir þá sem hafa lagt fram gjaldþrotabeiðni, hafa hætt starfsemi eða eru ekki lengur rekstrarhæfir;
- lántakinn er álitinn ólíklegur til að greiða samkvæmt mati áhættustýringar félagsins. Samkvæmt mati áhættustýringar þá eru neðangreindir atburðir á lista þeirra yfir atburði sem eru líklegir til að leiða til vanskila:
  - brot á skilmálum lánaskuldbindinga
  - eftirgjöf lána eða endurskipulagning
- lántakinn hefur verið í vanskilum samkvæmt ofangreindu á einhverjum tíma á undanförunum þrem mánuðum.

Áhættustýring félagsins getur endurskilgreint flokkun ef eftirfarandi á við:

- ástæða vanskila er þekkt af félaginu og er ekki metinn sem skortur á vilja eða getu til að greiða.
- endurfjármögnun áhættuskuldbindingar lántakans er ráðgerð og hefur verið staðfest.

### 7. Hagnaður á hlut

Grunnhagnaður (tap) á hlut er reiknaður sem hlutfall hagnaðar (taps) og vegins meðalfjölda virkra hluta á árinu. Þynntur hagnaður (tap) á hlut er hinn sami og grunnhagnaður (tap) á hlut, þar sem ekki hafa verið gefnir út kaupréttir og félagið hefur ekki tekið lán sem eru breytanleg í hlutafé.

### 8. Starfsþáttayfirlit

Félagið lítur á núverandi starfsemi sem einn starfsþátt og birtir því ekki starfsþáttayfirlit.

### 9. Nýir reikningsskilastaðlar

Félagið hefur tekið upp alla alþjóðlega reikningsskilastaðla, breytingar á þeim og túlkanir sem Evrópusambandið hefur staðfest og hafa tekið gildi fyrir árið 2019 eða fyrr og eiga við um starfsemi þess. Félagið hefur ekki tekið upp staðla, breytingar á stöðlum eða túlkanir sem taka gildi eftir lok árs 2019, en heimilt er að taka upp fyrr.

## Skýringar frh.

### Rekstrarreikningur

#### 10. Þóknun endurskoðanda

	2019	2018
Þóknun endurskoðanda félagsins greinist þannig, fjárhæðir eru með virðisaukaskatti:		
Endurskoðun ársreiknings .....	1.725	1.625
Könnun árs hlutareiknings .....	856	751
Önnur þjónusta .....	0	163
<b>Þóknun endurskoðanda samtals</b>	<b>2.581</b>	<b>2.539</b>

#### 11. Hagnaður á hlut

	2019	2018
Hagnaður á hlut reiknast sem hér segir:		
Hagnaður ársins .....	96.954	103.772
Hlutfé í ársbyrjun .....	1.515.000	1.515.000
<b>Vegjð meðaltal fjölda hluta á árinu</b>	<b>1.515.000</b>	<b>1.515.000</b>
Grunnhagnaður og þynntur hagnaður á hlut, í krónum .....	0,06	0,07

### Efnahagsreikningur

#### 12. Langtímakröfur

Langtímakröfur samanstanda af skuldabréfaeign, lánasamningum og afborgunum næstu ára og sundurliðast með eftirfarandi hætti:

	2019	2018
Langtímakröfur, verðtryggðar, vextir 4,1% - 5,15% .....	6.615.832	6.497.918
Langtímakröfur, óverðtryggðar, vextir 4,55% - 7,9% .....	747.923	916.327
Langtímakröfur samtals, þar með talið næsta árs afborgun	7.363.755	7.414.245
Næsta árs afborgun .....	(311.390)	(350.143)
<b>Langtímakröfur samtals</b>	<b>7.052.365</b>	<b>7.064.101</b>
Afborganir langtímakrafna greinast þannig á næstu ár:		
Afborgun ársins 2020 / 2019 .....	311.390	350.143
Afborgun ársins 2021 / 2020 .....	435.727	218.110
Afborgun ársins 2022 / 2021 .....	234.081	425.482
Afborgun ársins 2023 / 2022 .....	242.355	227.468
Afborgun ársins 2024 / 2023 .....	339.421	235.414
Afborganir síðar .....	5.800.780	5.957.627
<b>Samtals</b>	<b>7.363.755</b>	<b>7.414.245</b>

Um 91% langtímakrafna félagsins bera fasta vexti og 9% langtímakrafna eru með breytilega vexti. Í flestum tilvikum er um uppgreiðslugjald að ræða ef greitt er umfram samningsbundnar afborganir.

Til tryggingar endurgreiðslu langtímakrafna hafa lántakendur veitt Öldu Credit Fund slhf. veð í eignum, þar með talið fasteignum, áhöldum og tækjum og vörumerkjum.

#### 13. Verðbréf með breytilegum tekjum

	2019	2018
Verðbréf með breytilegum tekjum greinast sem hér segir:		
Júpíter lausafjár sjóður .....	587.376	400.432

## Skýringar frh.

### 14. Eigið fé

	2019	2018
a. Hlutfé		
Útgefið hlutfé samkvæmt samþykktum .....	1.515.000	1.515.000
Eitt atkvæði fylgir hverjum einnar krónu hlut í félaginu. Allt hlutfé félagsins hefur verið greitt.		
b. Yfirverðsreikningur eigin fjár		
Yfirverðsreikningur hlutfjár sýnir það sem hluthafar félagsins hafa greitt umfram nafnverð hlutfjár sem félagið hefur selt.		
c. Lögbundinn varasjóður		
Samkvæmt lögum um hlutfélög skal félagið binda 25% af nafnverði hlutfjár í varasjóði, sem ekki má nota til að greiða hluthöfum arð. Við færslu í lögbundinn varasjóð skal ráðstafa 10% af hagnaði ársins þar til 10% af nafnverði hlutfjár er náð og eftir það 5% af hagnaði ársins þar til 25% af nafnverði hlutfjár er náð. Eftir það er ekki krafist frekari færslu í lögbundinn varasjóð.		
d. Óráðstafað eigið fé		
Óráðstafað eigið fé sýnir uppsafnaðan hagnað félagsins að frádregnu framlagi í lögbundinn varasjóð og arðgreiðslum. Óráðstöfuðu eigin fé er unnt að ráðstafa til hluthafa í formi arðgreiðslna.		
e. Eiginfjárlutfall		
Eigið fé .....	1.892.290	1.795.336
Eiginfjárlutfall .....	23,3%	22,5%

### 15. Skuldabréfaútgáfa

Félagið hefur gefið út skuldabréfaflokk sem skráður er í Kauphöll Íslands, NASDAQ OMX Iceland hf. Flokkurinn hefur auðkennið ACF 15 01 og er verðtryggt jafngreiðslubréf með 3,75% föstum ársvöxtum.

	2019	2018
Skuldabréfaútgáfan greinist þannig:		
Staða 1.1. ....	6.120.135	6.048.036
Greiddar afborganir .....	(134.071)	(126.415)
Verðbætur .....	161.637	198.514
<b>Staða</b> .....	<b>6.147.701</b>	<b>6.120.135</b>
Skuldabréfaútgáfan og næsta árs afborganir greinist þannig:		
Skuldabréf, verðtryggt ISK, fastir 3,75% vextir .....	6.147.701	6.120.135
Næsta árs afborgun .....	(142.060)	(134.969)
<b>Skuldabréfaútgáfan samtals</b> .....	<b>6.005.641</b>	<b>5.985.166</b>
Afborgun ársins 2020 / 2019 .....	142.060	134.969
Afborgun ársins 2021 / 2020 .....	147.526	140.078
Afborgun ársins 2022 / 2021 .....	153.110	145.380
Afborgun ársins 2023 / 2022 .....	158.906	150.883
Afborgun ársins 2024 / 2023 .....	164.920	156.594
<b>Afborganir síðar</b> .....	<b>5.381.178</b>	<b>5.392.229</b>
<b>Samtals</b> .....	<b>6.147.701</b>	<b>6.120.135</b>

Allar eignir félagsins eru til tryggingar greiðslu skuldabréfalána félagsins.

Félaginu er heimilt að greiða hraðar upp skuldabréfalán félagsins frá árinu 2020 gegn 1,5% uppgreiðslugjaldi.

### 16. Skuldbindingar

Til marsloka 2020 hefur félagið samþykkt ný lán að fjárhæð 348 millj.kr. Lánin verða fjármöggnuð með handbæru fé.

## Skýringar frh.

### Annað

#### 17. Viðskipti við tengda aðila

Viðskipti milli Öldu Credit fund slhf. og rekstrarfélags þess og félaga tengdum því uppfylla skilyrði skilgreiningar um viðskipti við tengda aðila. Skilmálar og skilyrði þessa viðskipta voru ákveðin í samræmi við markaðsstaðla og venjur. Í eftirfarandi töflu kemur fram fjárhæð þessa viðskipta og staða eigna og skulda í árslok 2019 og 2018.

Engin viðskipti sem uppfylla skilgreiningar um viðskipti við tengda aðila voru við stjórnarmenn eða aðila þeim nátengdum fjölskylduböndum, eða fyrirtækja í þeirra eigu í lok árslok 2019 og 2018.

Félagið stundar almenn bankaviðskipti hjá Kviku banka hf. Viðskiptakjör eru í öllum tilfellum eins og um ótengda aðila væri að ræða. Kvika banki hf. sér um bókhald, vörslu og innheimtu. Ekki er um að ræða önnur viðskipti við tengda aðila.

2019	Tekjur	Gjöld	Eignir	Skuldir
Kvika banki hf. ....	7.513	0	126.652	0
Júpíter rekstrarfélag hf. ....	0	(44.249)	587.376	(655)
<b>Samtals</b>	7.513	(44.249)	714.028	(655)
2018	Tekjur	Gjöld	Eignir	Skuldir
Kvika banki hf. ....	3.603	0	139.759	0
Júpíter rekstrarfélag hf. ....	0	(39.128)	400.432	(1.321)
<b>Samtals</b>	3.603	(39.128)	540.191	(1.321)

# Skýringar frh.

## Áhættustýring

### 18. Áhættustýring

- a. Markmið  
Markmið með áhættustýringu er að uppgötva og greina áhættur, setja viðmið um áhættur og hafa eftirlit með þeim.
- b. Uppbygging  
Stjórn Óldu Credit Fund slhf. ber ábyrgð á að innleiða og hafa eftirlit með áhættustýringu félagsins. Stjórnin hefur falið framkvæmdastjóra félagsins umsjón með daglegri áhættustýringu.
- c. Tegundir áhættu  
Starfsemi félagsins felur einkum í sér eftirfarandi áhættuþætti:
- Útlánaáhætta
  - Lausafjáraáhætta
  - Markaðsáhætta

### 19. Útlánaáhætta

Útlánaáhætta er hættan á fjárhagslegu tapi félagsins ef viðskiptamaður eða mótaðili í fjármálagerningi getur ekki staðið við umsamdar skuldbindingar sínar eða tryggingar viðskiptamanna nægja ekki til að mæta skuldbindingum þeirra.

Útlánaáhætta ræðst einkum af fjárhagsstöðu og starfsemi einstakra skuldara, auk stöðu þeirra atvinnugreina sem stærstu viðskiptavinir félagsins starfa í. Um 17% af langtímakröfum í lok tímabilsins er vegna stærsta skuldara félagsins.

Félagið hefur sett sér reglur og fjárfestingarstefnu um lánsviðskipti. Framkvæmd er ítarleg könnun á lánstrausti nýrra lántakenda.

Félagið veitir lán gegn veðum í eignum. Í árslok er um að ræða veð í fasteignum, fastafjármunum og lausafjármunum. Félagið hefur samkvæmt fjárfestingarstefnu heimild til að lána án veða að takmörkuðu leyti.

### 20. Veðhlutfall

- a. Almenn  
Veðhlutfall (LTV) lýsir hámarks áhættuskuldbindingu útlánaáhættu sem hlutfall af heildarverðmati trygginga, ef þær eru til staðar. Almenn láns hæfi viðskiptavinar er álitinn áreiðanlegasti mælikvarði á gæði útlánsins. Verðmat á mótteknum veðum vegna lánveitinga er þar af leiðandi ekki uppfært nema ef að láns hæfismat lántakandans versnar.
- b. Sundurliðun  
Sundurliðun á lánnum eftir veðhlutfalli er sem hér segir:

	2019	%
25-50% .....	880.176	11,7%
50-75% .....	6.671.341	88,3%
<b>Samtals</b>	<b>7.551.517</b>	<b>100%</b>

### 21. Hámarks útlánaáhætta

Hámarksáhætta vegna útlánataps vegna fjármálagerninga sem lúta virðisrýrnunarkröfum IFRS 9, bæði innan og utan efnahagsreiknings, áður en tekið er tillit til trygginga eða annarra liða sem milda útlánaáhættuna, skiptist sem hér segir:

	2019	2018
Langtímakröfur .....	7.052.365	7.064.101
Næsta árs afborgun langtímakrafna .....	311.390	350.143
Aðrar skammtímakröfur .....	31.613	32.808
Handbært fé .....	126.652	139.759
<b>Samtals</b>	<b>7.522.020</b>	<b>7.586.812</b>

Fjáreignir félagsins eru ekki niðurfærðar í lok desember 2019 þar sem ekki er metin tapshætta vegna þeirra.

### 22. Lausafjáraáhætta

Lausafjáraáhætta er hættan á því að félagið geti ekki staðið við fjárhagsskuldbindingar sínar eftir því sem þær gjaldfalla. Félagið stýrir lausafé á þann hátt að tryggt sé, eins og hægt er, að það hafi alltaf nægt laust fé til að mæta skuldbindingum sínum eftir því sem þær gjaldfalla, hvort sem er undir venjulegum og óvenjulegum kringumstæðum, án þess að verða fyrir óásættanlegu tapi og forðast að skaða orðspor félagsins.

Félagið fylgist með lausafjárstöðu sinni með greiningu á gjalddaga fjáreigna og fjárskulda til að geta endurgreitt allar skuldir á gjalddaga og viðhefur vinnubrögð sem tryggja að til staðar sé nægjanlegt laust fé til að geta mætt fyrirsjáanlegum og ófyrirséðum greiðsluskuldbindingum.

Lausafjárstaða félagsins var sterk í lok desember 2019 og stjórnendur þess telja að félagið sé í góðri stöðu til að mæta skuldbindingum sínum þegar þær falla á gjalddaga.



## Skýringar frh.

### 23. Útlánagæði fjáreigna

Töflurnar hér að neðan sýna fjáreignir sem lúta niðurfærslukröfum IFRS 9, lánsþæfiseinkunn safnsins er metin á 1.stigi sem er flokkur lítillar áhættu. Lítlar líkur eru á vanskilum fyrir þessi lán og þar að leiðandi er engin niðurfærsla færð á fjáreignir félagsins.

a. Útlánagæði fjáreigna skipt eftir stigum sundurliðast sem hér segir:

				Gangvirði í gegnum rekstur	Samtals
<b>31.12.2019</b>					
<i>Útlán:</i>		<b>Þrep 1</b>	<b>Þrep 2</b>	<b>Þrep 3</b>	
Lánsþæfiseinkunn, 1.stig .....	7.363.755	0	0	0	7.363.755
<b>Bókfært heildarvirði</b>	<b>7.363.755</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.363.755</b>
Vænt útlánatap .....	0	0	0	0	0
<b>Bókfært virði</b>	<b>7.363.755</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.363.755</b>

				Gangvirði í gegnum rekstur	Samtals
<b>31.12.2018</b>					
<i>Útlán:</i>		<b>Þrep 1</b>	<b>Þrep 2</b>	<b>Þrep 3</b>	
Lánsþæfiseinkunn, 1.stig .....	7.414.245	0	0	0	7.414.245
<b>Bókfært heildarvirði</b>	<b>7.414.245</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.414.245</b>
Vænt útlánatap .....	0	0	0	0	0
<b>Bókfært virði</b>	<b>7.414.245</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.414.245</b>

### 24. Eftirstöðvatími fjáreigna og fjárskulda

Samningsbundinn eftirstöðvatími fjáreigna og fjárskulda, að meðtöldum væntum vaxtagreiðslum, sundurliðast sem hér segir:

	0-12 mánuðir	1-2 ár	2-5 ár	Meira en 5 ár	Umsamið sjóðstreymi	Bókfært virði
<b>31.12.2019</b>						
<b>Fjáreignir</b>						
Handbært fé .....	126.652				126.652	126.652
Verðbréf með breytilegum tekjum .....	587.376				587.376	587.376
Aðrar skammtímakröfur .....	31.613				31.613	31.613
Skuldabréfa- og lánsamningaeign .....	612.719	721.618	1.595.263	8.378.897	11.308.498	7.363.755
<b>Samtals</b>	<b>1.358.361</b>	<b>721.618</b>	<b>1.595.263</b>	<b>8.378.897</b>	<b>12.054.139</b>	<b>8.109.396</b>

	0-12 mánuðir	1-2 ár	2-5 ár	Meira en 5 ár	Umsamið sjóðstreymi	Bókfært virði
<b>Fjárskuldir</b>						
Skuldabréfaútgáfa .....	301.673	371.123	742.247	7.852.951	9.267.994	6.147.701
Áfallnir vextir .....	68.661				68.661	68.661
Aðrar skammtímaskuldir .....	745				745	745
<b>Samtals</b>	<b>371.079</b>	<b>371.123</b>	<b>742.247</b>	<b>7.852.951</b>	<b>9.337.400</b>	<b>6.217.106</b>

**Hreinar fjáreignir** ..... 987.282 350.495 853.016 525.947 2.716.739 1.892.290

	0-12 mánuðir	1-2 ár	2-5 ár	Meira en 5 ár	Umsamið sjóðstreymi	Bókfært virði
<b>31.12.2018</b>						
<b>Fjáreignir</b>						
Handbært fé .....	139.759				139.759	139.759
Verðbréf með breytilegum tekjum .....	400.432				400.432	400.432
Aðrar skammtímakröfur .....	32.808				32.808	32.808
Skuldabréfa- og lánsamningaeign .....	633.599	532.477	1.743.809	8.808.595	11.718.480	7.414.245
<b>Samtals</b>	<b>1.206.599</b>	<b>532.477</b>	<b>1.743.809</b>	<b>8.808.595</b>	<b>12.291.480</b>	<b>7.987.244</b>

	0-12 mánuðir	1-2 ár	2-5 ár	Meira en 5 ár	Umsamið sjóðstreymi	Bókfært virði
<b>Fjárskuldir</b>						
Skuldabréfaútgáfa .....	294.415	364.615	1.093.845	8.021.529	9.774.404	6.120.135
Áfallnir vextir .....	70.200				70.200	70.200
Aðrar skammtímaskuldir .....	1.573				1.573	1.573
<b>Samtals</b>	<b>366.188</b>	<b>364.615</b>	<b>1.093.845</b>	<b>8.021.529</b>	<b>9.846.176</b>	<b>6.191.908</b>

**Hreinar fjáreignir** ..... 840.411 167.862 649.965 787.066 2.445.303 1.795.336

## Skýringar frh.

### 25. Markaðsáætla

Markaðsáætla er hættan á því að breytingar í markaðsverði erlendra gjaldmiðla og vaxta hafi áhrif á afkomu félagsins eða virði fjármálagerna. Markmið með stýringu markaðsáætlu er að stýra og takmarka áhættu við skilgreind mörk, jafnframt því sem ábati er hámarkaður. Markaðsáætla félagsins samanstendur m.a. af vaxtaáhættu og verðtryggingaráhættu.

Skuldabréfalán félagsins er verðtryggt með föstum vöxtum.

### 26. Flokkun fjármálagerna

Flokkun fjármálagerna er sem hér segir:

	Lán og kröfur	Tilskilið á gangvirði í gegnum rekstar- reikning	Bókfært virði
<b>2019</b>			
Langtímakröfur .....	7.052.365		7.052.365
Næsta árs afborgun langtímakrafna .....	311.390		311.390
Verðbréf með breytilegum tekjum .....		587.376	587.376
Aðrar skammtímakröfur .....	31.613		31.613
Handbært fé .....	126.652		126.652
<b>Samtals</b>	<b>7.522.020</b>	<b>587.376</b>	<b>8.109.396</b>
		Tilskilið á gangvirði í gegnum rekstar- reikning	Bókfært virði
Skuldabréfalán .....	(6.005.641)		(6.005.641)
Næsta árs afborgun skuldabréfalána .....	(142.060)		(142.060)
Áfallnir vextir .....	(68.661)		(68.661)
Aðrar skammtímaskuldir .....	(745)		(745)
<b>Samtals</b>	<b>(6.217.106)</b>		<b>(6.217.106)</b>
		Tilskilið á gangvirði í gegnum fjáreignir	Bókfært virði
<b>2018</b>			
Langtímakröfur .....	7.064.101		7.064.101
Næsta árs afborgun langtímakrafna .....	350.143		350.143
Verðbréf með breytilegum tekjum .....	0	400.432	400.432
Aðrar skammtímakröfur .....	32.808		32.808
Handbært fé .....	139.759		139.759
<b>Samtals</b>	<b>7.586.812</b>	<b>400.432</b>	<b>7.987.244</b>
		Tilskilið á gangvirði í gegnum fjárskuldir	Bókfært virði
Skuldabréfalán .....	(5.985.166)		(5.985.166)
Næsta árs afborgun skuldabréfalána .....	(134.969)		(134.969)
Áfallnir vextir .....	(70.200)		(70.200)
Aðrar skammtímaskuldir .....	(1.573)		(1.573)
<b>Samtals</b>	<b>(6.191.908)</b>		<b>(6.191.908)</b>

### 27. Atburðir eftir reikningskiladag

Á tímabilinu frá viðmiðunardegi ársreikningsins og fram að undirritun hans hefur það gerst að heimsfaraldur hefur geisað þar sem fólk hefur veikt og eftir atvikum látist vegna kórónaveiru sem ber heitið COVID 19. COVID 19 veiran hefur breiðst hratt út um heiminn og hefur nú þegar haft víðtæk efnahagsleg áhrif samhliða mikilli lækkun á verði hlutabréfa, ásamt takmörkunum á ferðum fólks milli landa. Við undirritun er erfitt að meta áhrif veirunnar á rekstur sjóðsins en ljóst er að núverandi ástand, sem á sér ekki fordæmi, mun hafa mikil áhrif á öll fyrirtæki í landinu sem og almenning allan. Sú þróun sem verið hefur undanfarnar vikur mun án efa veikja greiðslugetu fjölda fyrirtækja í landinu og þar með talið einhverja af mótaðilum sjóðsins. Sjóðurinn hefur hins vegar tryggðar á bakvið allar sínar fjárfestingar og er því erfitt að meta á þessum tímamarki hver endanleg áhrif COVID 19 á rekstur sjóðsins verða. Þá er óljóst hve lengi þessi faraldur mun geisa en ýmislegt bendir til þess að um tímabundið ástand sé að ræða en eftir sem áður geta áhrifin verið umtalsverð. Hugsanlegt er að á næstu misserum þurfi að beita varúðarfæslu við mat á eignum sjóðsins en slíkt liggur ekki fyrir að svo stöddu. Hver sem þróunin verður að þá mun sjóðurinn leitast við að hámarka virði fjárfestinga sinna ásamt því að horfa til samfélagslegra þátta við úrlausn mála gagnvart mótaðilum sínum.

## Yfirlýsing um stjórnarhætti - óendurskoðað

Með þessari yfirlýsingu um stjórnarhætti Öldu Credit Fund slhf. er félagið að fylgja þeim kröfum sem koma fram í viðurkenndum leiðbeiningum sem eru til staðar á þeim tíma sem ársreikningur þessi er samþykktur af stjórn félagsins og ákvæðum 7. mgr. 54. gr. laga nr. 161/2002. Leiðbeiningar um stjórnarhætti fyrirtækja, 5. útgáfa frá árinu 2015, útgefnar af Viðskiptaráði Íslands, Samtökum atvinnulífsins og Nasdaq OMX Iceland hf. voru sérstaklega hafðar til hliðsjónar þegar yfirlýsing um stjórnarhætti Alda Credit Fund slhf. var samin. Leiðbeiningarnar eru aðgengilegar á heimasíðu Viðskiptaráðs Íslands, <http://www.vi.is>.

Alda Credit Fund slhf. er samlagshlutafélag og starfar skv. lögum nr. 2/1995 um hlutafélög. Tilgangur félagsins er fjárfestingarstarfsemi í samræmi við fjárfestingarstefnu félagsins, lánstarfsemi, kaup og sala á fjármálagerningum, eignarhald og rekstur fasteigna, og önnur skyld starfsemi. Helstu fjárfestingar félagsins tengjast fjármögnun á fyrirtækjum. Alda Credit Fund slhf. er skráð sem fagfjárfestastjóður og sér Júpiter rekstrarfélag hf., um daglegan rekstur hans samkvæmt samning þar um. Fjármálaeftirlitið hefur jafnframt eftirlit með starfsemi Alda Credit Fund slhf. eins og lög gera ráð fyrir. Yfirlit um viðkomandi lög og reglur um starfsemi rekstrarfélaga verðbréfasjóða og fagfjárfestastjóða má nálgast á vefsíðu Fjármálaeftirlitsins, <http://www.fme.is>.

Enginn eiginlegur rekstur á sér stað hjá Öldu Credit Fund slhf. og hefur félagið enga starfsmenn. Þannig er framkvæmdarstjóri félagsins starfsmaður Júpiter rekstrarfélags hf. Aðalfundur skal boðaður með tveggja vikna fyrirvara en ekki tveimur mánuðum fyrir lok reikningsársins. Stjórn félagsins framkvæmir ekki árangursmat. Ekki er til skrifleg starfslýsing stjórnarformanns utan það sem fram kemur í samþykktum. Þá starfrækir stjórn ekki undirnefndir að undanskilinni endurskoðunarnefnd.

Stjórn Alda Credit Fund slhf. ber ábyrgð á að samþykkja fjárfestingar og fylgjast með að framkvæmd þeirra sé í samræmi við samþykkt þar um og fjárfestingarstefnu. Rekstraraðili sér um að finna og greina fjárfestingartækifæri og leggja til fjárfestingar við stjórn félagsins. Þá þarf samþykki allra stjórnarmanna fyrir fjárfestingum.

Innra eftirliti er útvistað, sbr. 17. gr. laga nr. 128/2011, með leyfi Fjármálaeftirlitsins. Það á við um regluvörslu, áhættustýringu og innri endurskoðun. Virk áhættustýring og innra eftirlit eru mikilvægir þættir í rekstri félagsins.

Gildi félagsins hafa ekki verið skilgreind umfram það að félagið fjárfesti í samræmi við markmið og markaðsaðstæður hverju sinni.

Félagið hefur ráðgjafaráð um hagsmunaárekstra sem skal skipað þremur fulltrúum kjörnum á aðalfundi til eins árs í senn. Hlutverk ráðgjafaráðs er að veita rekstraraðila ráðgjöf við að meta hagsmunaárekstra sem mögulega kunna að koma upp við fjárfestingar félagsins gagnvart rekstraraðila ásamt öðrum þáttum sem rekstraraðili óskar eftir.

Ábyrgðaraðili Alda Credit Fund slhf., ACF GP ehf. gegnir jafnframt hlutverki stjórnar félagsins. Í stjórn ACF GP ehf. sitja þrjú aðalmenn. Þeir eru kosnir á aðalfundi til eins árs í senn. Framkvæmdastjóri situr stjórnarfundi og ritar fundargerð. Stjórn félagsins fundar að öllu jöfnu mánaðarlega og oftast ef þurfa þykir. Stjórn stýrir öllum málefnum félagsins milli hluthafafunda og gætir hagsmuna félagsins gagnvart þriðja aðila. Stjórnin starfar samkvæmt samþykktum og áskriftarskilmálum félagsins, metur og eftir atvikum samþykkir fjárfestingar sem bornar eru upp af rekstraraðila félagsins. Stjórnin hefur eina undirnefnd, þ.e. endurskoðunarnefnd.

Stjórn skipa:

Sigurður Ottó Þorvarðarson, stjórnarformaður

Sigurður er fæddur 17. janúar 1975. Sigurður starfar sem sérfræðingur hjá Júpiter rekstrarfélagi. Hann útskrifaðist sem viðskiptafræðingur frá Háskóla Íslands árið 1999, cand.oecon. Sigurður hefur einnig lokið prófi í verðbréfavíðskiptum. Hann starfaði hjá IFS greiningu við fyrirtækjaráðgjöf, auk greiningar á hrávörumörkuðum frá árinu 2011 til 2013. Sigurður starfaði sem forstöðumaður Lífeyris – og verðbréfaráðgjafar Kaupþings, síðar Arion banka frá árinu 2006 – 2011. Ráðgjöfin var staðsett innan eignastýringar bankans. Hann hóf störf í eignastýringu Kaupþings árið 2000.

Dr. Óli Grétar Blöndal Sveinsson, meðstjórnandi

Óli er fæddur 17. febrúar 1972. Hann hefur starfað sem framkvæmdastjóri þróunarsviðs Landsvirkjunar frá 2009. Óli Grétar hefur setið í stjórnnum Sjávarorku ehf. frá árinu 2012, Íslenskrar Orku ehf. frá árinu 2012, Landsvirkjunar Power ehf. frá árinu 2011, Þeistareykja ehf. frá árinu 2010, Orkurannsóknasjóðs Landsvirkjunar frá árinu 2007 og sat í stjórn Orkuvarða ehf. frá árinu 2007 til 2012. Óli Grétar hefur lokið PhD og MSc gráðu í byggingarverkfræði með áherslu á vatnaverkfræði frá Colorado State University og BSc í eðlisfræði frá Háskóla Íslands.

Þórður Jónsson, meðstjórnandi

Þórður er fæddur 20. ágúst 1957. Þórður starfar hjá lánshæfisfyrirtækinu Reitun. Hann var verkefnastjóri á Fyrirtækjasviði KPMG í hvers kyns rekstrarráðgjöf til fyrirtækja 2011-2013. Viðskiptastjóri á Fyrirtækjasviði Arion banka og forvera hans. Fyrirtækjasvið sér um lánamál til fyrirtækja 2003-2011. Áhættustýring Kaupþings hf., sá um og bar ábyrgð á hverju einu sem sneri að lánamálum; s.s. að fara með mál í gegnum samþykktarferla, samningsgerð o.fl. 2001-2003. Forstöðumaður Lánaeftirlits Íslandsbanka, með rúmlega 1 árs hléi sem starfsmaður F&M, Fyrirtækja og markaða, Íslandsbanka, 1991-2001. Starfsmaður Lánaeftirlits nýstofnaðs Íslandsbanka, sem til varð við sameiningu Útvegsbanka, Verslunarbanka, lðnaðarbanka og Alþýðubanka, 1990-1991. Starfsmaður Hagdeildar Útvegsbanka Íslands og síðar Útvegsbankans hf. Leysti um tíma af forstöðumann Hagdeildarinnar, 1985-1990.

Allir stjórnarmenn félagsins eru óháðir stórum hluthöfum félagsins, félaginu sjálfu og daglegum stjórnendum.

Rekstraraðili er hluthafi í Alda Credit Fund slhf.

## Yfirlýsing um stjórnarhætti - óendurskoðað

Þorkell Magnússon er framkvæmdastjóri félagsins og forstöðumaður skuldabréfa hjá Júpíter. Þorkell er fæddur 3. maí 1974. Hann er verkfræðingur frá Háskóla Íslands og lauk M.Sc. gráðu í iðnaðarverkfræði frá University of Minnesota árið 2001. Þorkell hefur jafnframt lokið prófi í verðbréfavíðskiptum. Hann starfaði sem forstöðumaður skuldabréfasviðs hjá Stefni hf. frá ársbyrjun 2007 til 2013 og sem staðgengill framkvæmdastjóra félagsins frá 2009 til 2013. Hann hafði einnig yfirumsjón með þróun á eignatryggðum skuldabréfum og útgáfum þeirra. Þorkell hóf störf hjá Kaupþingi hf. árið 1998, starfaði í greiningadeild og síðar sem sjóðstjóri Hlutabréfasjóðsins Auðliendar hf. Á árunum 2001 til 2007 gegndi hann stöðu sjóðstjóra innlendra og erlendra skuldabréfasjóða hjá Rekstrarfélagi Kaupþings, að undanskildum árunum 2002-2003 þegar Þorkell starfaði hjá Alcan á Íslandi.

Engar kvartanir eða athugasemdir hafa borist Alda Credit Fund slhf. frá viðskiptavinum eða öðrum vegna ávirðinga um brot félagsins eða starfsmanna þess á lögum eða reglum sem um starfsemi félagsins gilda.

Alda Credit Fund slhf. er með skuldabréf skráð í kauphöll og birtir upplýsingar um starfsemi sína í samræmi við reglur kauphallar. Á aðalfundum er farið yfir starfsemi félagsins og ennfremur kallað til hluthafafunda ef ástæða er til.

## Ófjárhagsleg upplýsingagjöf - óendurskoðað

Alda Credit Fund slhf. (ACF) er fagfjárfestastjóður á samlagshlutafélagaformi og hefur það markmið að fjárfesta í fjármálagerningum tengdum fjármögnun fyrirtækja. Hjá félaginu er engin eiginleg starfssemi heldur er félagið með rekstrarsamning við Júpíter rekstrarfélag hf. sem jafnframt skipar félaginu framkvæmdastjóra. Það er því enginn starfsmaður hjá Alda Credit Fund slhf. Þar sem starfsemi félagsins er mjög takmörkuð hefur það ekki sett sér sérstakar stefnur í umhverfis-, samfélags- og starfsmannamálum heldur fylgir félagið sömu stefnu og rekstraraðili fer eftir, sjá nánar [www.jupiter.is](http://www.jupiter.is). Varðandi málefni tengdum spillingu, mútum og mannréttindum að þá fylgir félagið jafnframt sömu reglum og rekstraraðili sem hefur starfsleyfi frá FME og hefur sett sér reglur varðandi m.a. hagsmunaárekstra og aðra þætt líkt og kveðið er á um í lögum þar um. Nánar má sjá reglur og upplýsingar um starfsemi Júpíter rekstrarfélag hf. á heimsíðu félagsins [www.jupiter.is](http://www.jupiter.is).