

Halvårsrapport för

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

För perioden
2017-01-01 - 2017-06-30

Innehållsförteckning:	Sida
Förvaltningsberättelse	2–3
Resultaträkning	4
Balansräkning	5–6
Kassaflödesanalys	7
Rapport över förändring i eget kapital	8
Noter	9–12
Underskrifter	12
Övrigt	13

Förvaltningsberättelse

Styrelsen för Scandinavian Credit Fund I AB (publ), 559008-0627, med säte i Stockholm får härmed avge halvårsrapport för 2017.

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

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

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

Verksamhetsåret 2017 har utvecklats i positiv riktning med under året ökande förvaltad kapital genom utställda vinstandelslån och förvaltningsresultat. Den första emissionen skedde den 1 februari och därefter har ytterligare 5 emissioner skett månadsvis under året. Fonden startade med ca 163 mkr i januari för att växa till ca 654 mkr vid halvårsskiftet.

Bolaget har under det första halvåret utökat distributionen och utökat samarbeten inom direktlån. Efterfrågan på direktlån från mindre och medelstora företag är fortsatt stark. Storleken på direktlån har vuxit i takt med att portföljen växt och den genomsnittliga löptiden var vid halvårsskiftet februari 2019.

Bolagets mål är att ha en bra riskspridning i portföljen. Det gäller för branscher, löptid, geografisk spridning och inte minst säkerheter.

RESULTAT OCH STÄLLNING

Verksamhetsinriktningen är direktlån till mindre och medelstora företag, samt förvaltning av fondandelar, derivat, obligationer med kort återstående löptid, inlåning till kreditinstitut samt andra räntebärande värdepapper. Bolagets huvudvaluta är svenska kronor. I de fall placeringar görs i andra valutor sker normalt valutasäkring till kronor.

Verksamheten finansieras genom kapital från ägaren samt genom upptagande av vinstandelslån från privatpersoner, företag och institutionella investerare.

Under 2016 hade bolaget utmaningar att nå upp till minst 50% lånefodringar i portföljen, då bolaget adderade lånefodringar med vår fondinvestering som även den investerar i lånefodringar så var exponeringen över 50% med marginal. Detta har stabiliserats på en nivå som ligger på 60-80% av investerat kapital och portföljen inklusive fondandelar i lånefodringar uppgick vid periodens slut till ca 66%.

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

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

Vinstdelning till förmån för innehavare av vinstandelslån i bolaget kommer att ske i svenska kronor.

Bolaget har inte under första halvåret haft några kredithändelser som föranlett kreditförluster eller kreditreserveringar.

Vinstandelsränta för det första halvåret har uppgått till 4,08%.

Bolaget har under juni ålagts ett vite av Nordic Growth Market NGM AB för sen rapportering av bokslutskommunikén för 2016. Vitet har betalats av bolagets moderbolag Skandinaviska Kreditfonden AB och inte påverkat innehavarna av vinstandelslån utgivna av bolaget.

FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

Bolaget har som målsättning att uppnå 6–8 % årlig nettoavkastning till innehavarna av vinstandelslån. Affärsläget är för närvarande gott och bolaget kan konstatera att verksamhetsåret 2017 har inletts positivt.

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

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>2017-01-01- 2017-06-30</i>	<i>2016-01-01- 2016-06-30</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>
Övriga rörelseintäkter	0	156 002	0
	0	156 002	0
Rörelsens kostnader			
Administrationskostnader	-6 913 381	-350 762	-1 612 579
Rörelseresultat	-6 913 381	-194 760	-1 612 579
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	34 654 178	849 036	13 977 888
Räntekostnader och liknande resultatposter	-27 740 797	0	-11 135 102
Resultat efter finansiella poster	0	654 276	1 230 207
Bokslutsdispositioner	0	0	-1 021 960
Resultat före skatt	0	654 276	208 247
Skatt på årets resultat	0	0	0
Periodens resultat	0	654 276	208 247
Rapport över totalresultat			
Periodens resultat	0	654 276	-208 247
Övriga totalresultat	0	0	0
Övriga totalresultat för året netto efter skatt	0	0	0
Summa totalresultat för perioden	0	654 276	-208 247

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-06-30</i>	<i>2016-12-31</i>
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Finansiella anläggningstillgångar	307 432 756	0	85 830 269
	307 432 756	0	85 830 269
Summa anläggningstillgångar	307 432 756	0	85 830 269
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	42 538	0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	82 112 432	473 745	17 500
	82 154 970	473 745	17 500
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Övriga kortfristiga placeringar	233 150 660	48 742 534	61 098 220
	233 150 660	48 742 534	61 098 220
<i>Kassa och bank</i>	31 501 198	1 529 530	18 654 959
Summa omsättningstillgångar	346 806 828	50 745 809	79 770 679
SUMMA TILLGÅNGAR	654 239 584	50 745 809	165 600 948

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-06-30</i>	<i>2016-12-31</i>
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (500 000 aktier med kvotvärde 1)	500 000	500 000	500 000
	500 000	500 000	500 000
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst eller förlust	0	-208 247	-208 247
Periodens resultat	0	654 276	208 247
	0	446 029	0
Summa eget kapital	500 000	946 029	500 000
<i>Långfristiga skulder</i>			
Övriga långfristiga skulder	605 734 288	0	162 365 100
	605 734 288	0	162 365 100
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	6 625	6 625	6 625
Skulder till koncernföretag	0	0	1 064 634
Övriga kortfristiga skulder	1 605 122	47 573 627	1 244 702
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	46 393 549	2 219 528	419 887
	48 005 296	49 799 780	2 735 848
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	654 239 584	50 745 809	165 600 948

Kassaflödesanalys

<i>Belopp i kr</i>	<i>2017-01-01- 2017-06-30</i>	<i>2016-01-01 2016-06-30</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	0	654 276	1 230 207
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	16 947 497	-473 745	271 974
	16 947 497	180 531	1 502 181
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	16 947 497	180 531	1 502 181
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-82 098 177	0	-17 500
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder	45 230 154	49 591 189	2 527 256
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-19 920 526	49 771 720	4 011 937
Investeringsverksamheten			
Förvärv av finansiella tillgångar	-391 979 167	-48 742 534	-143 061 684
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-391 979 167	-48 742 534	-143 061 684
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	0	0	0
Upptagna lån	424 745 932	0	157 204 362
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	424 745 932	0	157 204 362
Periodens kassaflöde	12 846 239	1 029 186	18 154 615
Likvida medel vid årets början	18 654 959	500 344	500 344
Likvida medel vid periodens slut	31 501 198	1 529 530	18 654 959

Rapport över förändringar i eget kapital

	<i>Aktie- kapital</i>	<i>Balanserad vinst</i>	<i>Årets resultat</i>	<i>Totalt</i>
Vid periodens början 1 januari 2016	500 000	0	-208 247	-291 753
Omföring av föreg års vinst	0	-208 247	208 247	0
Totalresultat				
Årets totalresultat	0	0	208 247	208 247
Transaktioner med aktieägare	0	0	0	0
Summa transaktioner med aktieägare	0	0	0	0
Vid årets slut 31 december 2016	500 000	-208 247	208 247	500 000
Vid periodens början 1 januari 2017	500 000	-208 247	208 247	500 000
Omföring av föreg års vinst	0	208 247	-208 247	0
Totalresultat				
Årets totalresultat	0	0	0	0
Summa övrigt totalresultat	0	0	0	0
Transaktioner med aktieägare	0	0	0	0
Summa transaktioner med aktieägare	0	0	0	0
Vid periodens slut 30 juni 2017	500 000	0	0	500 000

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för Scandinavian Credit Fund 1 AB har upprättats i enlighet RFR2 (2008:25). RFR 2 anger att företag ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS. I övrigt har samma redovisningsprinciper och bedömningspunkter som i senaste årsredovisningen använts.

Fodringar och skuld i utländsk valuta

Finansiella anläggningstillgångar i utländsk valuta räknas om till balansdagens kurs.

Klassificering av anläggnings- och omsättningstillgångar i balansräkningen

Till anläggningstillgångar hör lånefodringar för vilka det finns avsikt hålla till förfall. Till omsättningstillgångar hör kortfristiga placeringar samt bankkonton.

Finansiella anläggningstillgångar

Bolagets finansiella tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Eventuella nedskrivningar görs då kredithändelse inträffat eller indikation finns på värdenedgång.

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

Finansiella instrument; redovisning och värdering

Finansiella tillgångar klassificeras i kategorierna lånefodringar och kortfristiga placeringar.

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

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

Kortfristiga placeringar och derivat med negativa värden värderas till verkligt värde. Värdeförändringar redovisas över resultaträkningen som ränteintäkter och liknande resultatposter.

Vinstandelslån tas upp till verkligt värde. Positiv avkastning på vinstandelslånen redovisas som räntekostnader för bolaget och ingår i marknadsvärdet. Negativ avkastning på vinstandelslånen redovisas som ränteintäkt för bolaget och ingår i marknadsvärdet.

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

Tabellen visar hur tillgångar och skulder klassificerats enligt IFRS 7

<i>Tillgångar</i>	<i>Totalt</i>	<i>Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen</i>	<i>Derivat som används i säkrings- syfte</i>	<i>Låne Fordringar och övriga fordrignar</i>	<i>Övriga Finansiella Tillgångar/ skulder</i>
Kortfristiga fordringar	82 154 970	0	0	0	0
Obligationer	209 201 307	209 201 307	0	0	0
Lånefordringar	307 432 756	0	0	307 432 756	0
Fondandelar	17 880 132	17 880 132	0	0	0
Valutaderivat	2 504 482	2 504 482	0	0	0
Likvida medel	31 501 198	0	0	0	31 501 198
	650 674 845	229 585 921	0	307 432 756	31 501 198
Skulder					
Vinstandelslån	605 734 288	605 734 288	0	0	0
Skulder till koncernföretag	0	0	0	0	0
Övriga kortfristiga skulder	1 611 747	0	0	0	1 611 747
Upplupna kostnader	46 393 549	0	0	0	46 393 549
	653 739 584	605 734 288	0	0	48 005 296

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

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

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

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

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbar på marknaden

<i>Tillgångar</i>	<i>Nivå 1</i>	<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>	<i>Summa</i>
Finansiella tillgångar värderat till verkligt värde via resultaträkningen				
- Värdepapper som innehavs för handel	0	209 201 307	0	209 201 307
- Fondandelar	0	0	17 880 132	17 880 132
- Derivat som används för säkringsändamål	0	2 504 482	0	2 504 482
Summa tillgångar	0	211 620 439	17 880 132	229 500 571
Skulder Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen				
- Vinstandelslån	0	0	605 734 288	605 734 288
Summa skulder	0	0	605 734 288	605 734 288

Fondandelar värderas till aktuellt NAV, vars uppgifter erhållits från extern fondförvaltare, omräknat från USD.

Not 2 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Bolaget ser över sina lånefordringar månadsvis för att bedöma behovet av reserveringar för osäkra fordringar. Bedömningen görs individuellt för varje låneavtal. En analys av varje engagemang görs månadsvis för bedömning av om bolaget klarar uppsatta villkor. Denna bedömning är per definition subjektiv och föremål för ledningens bedömningar.

Not 3 Finansiella risker

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

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

Krediter har typiskt en löptid på 1 till 48 månader med möjlighet till "roll over" efter ny kreditprövning av låntagaren. Bolaget jobbar med riskspridning i sin portföljhantering avseende storlek på lån, ställda säkerheter, bransch, geografisk spridning och kreditrisk i låneobjekten etc.

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

Bolaget har en löpande uppföljning av låneobjektens utveckling och ett formellt möte i månaden där alla engagemang går igenom. Uppföljningen är både genom kontakt med ledande befattningshavare hos kredittagarna samt analys av löpande redovisning såsom hel och halvårsbokslut.

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

Ränterisk: Vinstandelslånen värde är i stor utsträckning beroende av ett antal olika faktorer. En av dessa faktorer är marknadens allmänna räntenivåer, varför investerare i bolagets vinstandelslån bör vara medvetna om att utvecklingen av avkastningen kan påverkas negativt av förändringar av räntenivåer på de marknader där bolaget och låntagarna är verksamma. Som anförts ovan är dessutom direktlån till mindre och medelstora företag en relativt ny företeelse i Europa. Framväxten av aktörer som tillgodoser den typen av lån kan även bidra till att räntorna på dessa krediter sjunker då konkurrensen om låntagarna ökar. Även detta kan innebära att den förväntade avkastningen på en placering i bolaget kan sjunka över tiden.

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

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

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

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

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

Not 4 Närståendetransaktioner

Företaget är helägt dotterföretag till Skandinaviska Kreditfonden AB, org nr 559000-6556 med säte i Stockholm. Ingen försäljning eller inköp har skett inom koncernen.

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

Underskrifter

Stockholm den 31 augusti 2017



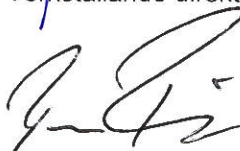
Michael Gunnarsson
Styrelseordförande



Peter Norman
Verkställande direktör/Styrelseledamot



Fredrik Sjöstrand
Styrelseledamot



Per Friman
Styrelseledamot

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Övrigt

Beslut vid stämman 2017

Årsstämman hölls den 23 maj varvid bland annat följande beslut fattades. Koncernbidrag till moderbolaget om 1 021 960 kr. Samtliga styrelseledamöter och styrelseordförande omvaldes.

Kommande informationstillfälle

Bokslutskommuniké för 2016: den 28 februari 2018.

Kontaktperson

Peter Norman, VD

Kontaktuppgifter

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

Bolagets säte: Stockholm

Reg. Nr.: 559008–0627

info@kreditfonden.se

www.kreditfonden.se

Offentliggörande

Denna information är sådan information som Scandinavian Credit Fund I AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnas genom den ovan angivna VDn försorg, för offentliggörande den 31 augusti.