

Halvårsrapport för

# Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

För perioden  
**2018-01-01 - 2018-06-30**

<b>Innehållsförteckning:</b>	<b>Sida</b>
Förvaltningsberättelse	2–3
Resultaträkning	4
Balansräkning	5–6
Rapport över förändring i eget kapital	7
Kassaflödesanalys	8
Noter	9–13
Underskrifter	14
Övrigt	15

## **Förvaltningsberättelse**

Styrelsen för Scandinavian Credit Fund I AB (publ), 559008–0627, med säte i Stockholm får härmed avge halvårsrapport för 2018-01-01-2018-06-30.

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

### **ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN**

Scandinavian Credit Fund I AB bedriver utlåning till företag samt handel med värdepapper. Bolaget är en alternativ investeringsfond i enlighet med lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder och förvaltas av 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.

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

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

Bolaget delgavs den 12 juli 2017 underrättelse om prövning av sanktionsavgift från Finansinspektionen. Ärendet avser eventuell överträdelse, av reglerna om prospektet enligt lagen (1991:980). Den eventuella överträdelsen rör bestämmelserna om offentliggörande av prospekt i enlighet med 2 kap. 28–30 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Finansinspektionen har gjort gällande att Bolaget inte offentliggjort grundprospektet i rätt tid. Istället för att offentliggöra detta senast den 31 januari 2017 ska prospektet ha offentliggjorts först den 2 februari 2017. Bolaget menar att tidsförskjutningen inte har haft någon praktisk betydelse som påverkar bolagets investerare. Finansinspektionen har inte återkommit i ärendet.

### **RESULTAT OCH STÄLLNING**

Tillväxten i verksamheten är fortsatt god. Under det första halvåret ökade investeringarna i direktlån och obligationer med totalt 832 mkr jämfört med 393 mkr första halvåret 2017. Under motsvarade period återbetalades -37 mkr (-2 Mkr). Totalt investerades 1 095 mkr under helåret 2017. Andelen direktlån växer stadigt och utgör knappt 70% av den totala portföljen. Under första halvåret 2017 uppgick andelen direktlån till 57%. Den genomsnittliga löptiden i portföljen uppgick vid periodens slut till 1,5 år (1,5 år).

Utlåningen finansieras genom emission av nya vinstandelslån. Kapital har emitterats vid 6 tillfällen under året, totalt 886 mkr (436 mkr). Inlösen har under motsvarade period skett med -39 mkr (-6 mkr).

Ränteintäkter och liknande resultatposter uppgick till 140,3 mkr (34,7 Mkr). Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till -100 mkr (-27,7 mkr), varav ränta på vinstandelslånen -75,5 mkr (-23,8 mkr). Vinstandelsränta till fondens investerare har uppgått till 3,8% (4,1%) under det första halvåret. Reservering för befarade kreditförluster enligt IFRS 9 har påverkat vinstandelräntan 2018 med totalt ca -0,4% vid jämförelse mellan åren.

Reserveringar för befarade kreditförluster och konstaterade kreditförluster uppgick till totalt -9,4 mkr (0 mkr) varav 9,0 mkr (0 mkr) avser reservering enligt IFRS 9 på friska krediter. Konstaterade kreditförluster uppgick till -0,4 mkr (0 mkr). Administrationskostnaderna inklusive förvaltningsarvodet

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

uppgick till -31,0 mkr (-6,9 mkr). Fondens fasta förvaltningsarvode uppgick till -12,7 mkr (-2,6 mkr) och det rörliga förvaltningsarvodet uppgick till -16,3 mkr (-3,5 mkr).

Förvaltaren Sentat Asset Management har under 2018 förstärkt organisationen för att möta ökade krav, såväl affärsmässiga som administrativa, för att säkerställa förvaltningen och möjliggöra fortsatt tillväxt.

Bolagets har under 2018 uppdaterat Prospektets villkor p.7 gällande en ändrad beräkningsmodell för rörligt förvaltningsarvode. Beräkningen har ändrats från årsbasis till månadsbasis. Ändringen är till fördel för fondens investerare. Nuvarande årsbaserade "High watermark" finnas kvar.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

### FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

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

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

### UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

*Belopp i mkr*

	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
Vinstandelsränta %	3,8	4,1	8,1
Balansomslutning	2 236	654	1 210

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

**Resultaträkning**

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<b>2018-01-01- 2018-06-30</b>	<b>2017-01-01- 2017-06-30</b>	<b>2017-01-01- 2017-12-31</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter		140 264 905	34 654 178	125 023 436
Räntekostnader och liknande resultatposter		-99 950 920	-27 740 797	-99 058 208
Konstaterade kreditförluster	4	-375 000	-	-1 125 000
Reserv för befarade kreditförluster	4	-8 979 285	-	-
Administrationskostnader	5	-30 959 700	-6 913 381	-12 320 885
<b>Rörelseresultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 519 343</b>
<b>Resultat före bokslutsdispositioner</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 519 343</b>
Bokslutsdispositioner		0	0	-12 519 343
<b>Resultat före skatt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skatt på årets resultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rapport över totalresultat</b>				
Årets resultat		0	0	0
Övriga totalresultat		0	0	0
Övriga totalresultat för året netto efter skatt		0	0	0
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Balansräkning**

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<b>2018-06-30</b>	<b>2017-06-30</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Finansiella anläggningstillgångar		1 400 811 777	307 432 756	905 170 114
		1 400 811 777	307 432 756	905 170 114
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 400 811 777</b>	<b>307 432 756</b>	<b>905 170 114</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<b>Kortfristiga fordringar</b>				
Fordringar hos koncernföretag		0	42 538	0
Övriga fordringar		0	0	8 682 511
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		155 265 922	82 112 432	3 591 519
		<b>155 265 922</b>	<b>82 154 970</b>	<b>12 274 030</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>				
Övriga kortfristiga placeringar		587 515 618	233 150 660	233 085 341
		587 515 618	233 150 660	233 085 341
<b>Kassa och bank</b>		92 477 651	31 501 198	59 333 836
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>835 259 191</b>	<b>346 806 828</b>	<b>304 693 207</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 236 070 968</b>	<b>654 239 584</b>	<b>1 209 863 321</b>

**Balansräkning**

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<b>2018-06-30</b>	<b>2017-06-30</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b><i>Eget kapital</i></b>				
<b><i>Bundet eget kapital</i></b>				
Aktiekapital (500 000 aktier med kvotvärde 1)		500 000	500 000	500 000
		500 000	500 000	500 000
<b><i>Fritt eget kapital</i></b>				
Balanserad vinst eller förlust		0	0	0
Årets resultat		0	0	208 247
		0	0	0
<b>Summa eget kapital</b>		<b>500 000</b>	<b>500 000</b>	<b>500 000</b>
<b><i>Långfristiga skulder</i></b>				
Övriga långfristiga skulder		2 088 791 596	605 734 288	1 182 045 820
		<b>2 088 791 596</b>	<b>605 734 288</b>	<b>1 182 045 820</b>
<b><i>Kortfristiga skulder</i></b>				
Leverantörsskulder		0	6 625	0
Skulder till koncernföretag		0	0	12 509 255
Övriga kortfristiga skulder		45 291 291	1 605 122	14 808 246
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		101 488 081	46 393 549	0
		<b>146 779 372</b>	<b>48 005 296</b>	<b>27 317 501</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 236 070 968</b>	<b>654 239 584</b>	<b>1 209 863 321</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital

	<i>Aktie- kapital</i>	<i>Balanserad vinst</i>	<i>Årets resultat</i>	<i>Totalt</i>
<b>Vid periodens början 1 januari 2017</b>	<b>500 000</b>	<b>-208 247</b>	<b>208 247</b>	<b>500 000</b>
Omföring av föreg års vinst		208 247	-208 247	0
<b>Totalresultat</b>				
Årets totalresultat			208 247	208 247
<b>Summa övrigt totalresultat</b>			<b>208 247</b>	<b>208 247</b>
Transaktioner med aktieägare	0		0	0
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Vid årets slut 30 juni 2017</b>	<b>500 000</b>	<b>-208 247</b>	<b>208 247</b>	<b>500 000</b>
<b>Vid periodens början 1 januari 2018</b>	<b>500 000</b>	<b>-208 247</b>	<b>208 247</b>	<b>500 000</b>
Omföring av föreg års vinst		208 247	-208 247	0
<b>Totalresultat</b>				
Årets totalresultat	0	0	0	0
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Transaktioner med aktieägare	0	0	0	0
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Vid årets slut 30 juni 2018</b>	<b>500 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>500 000</b>

**Kassaflödesanalys**

<i>Belopp i kr</i>	Not	<b>2018-01-01 2018-06-30</b>	<b>2017-01-01- 2017-06-30</b>	<b>2017-01-01- 2017-12-31</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt		0	0	0
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m		12 668 004	11 356 545	31 729 625
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>12 668 004</b>	<b>11 356 545</b>	<b>31 729 625</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-142 981 804	-82 098 177	-12 256 530
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder		110 472 497	45 230 154	12 062 312
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-19 841 303</b>	<b>-25 511 478</b>	<b>31 535 407</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av finansiella tillgångar		-831 610 578	-393 914 337	-1 095 000 786
Återbetalning av finansiella tillgångar		37 220 000	1 935 170	120 028 341
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-794 390 578</b>	<b>-974 972 445</b>	<b>-947 972 445</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Upptagna lån		886 450 011	436 056 525	1 025 463 984
Inlösen av lån		-39 074 315	-5 719 687	-41 348 068
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>847 375 696</b>	<b>430 336 838</b>	<b>984 115 916</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>33 143 815</b>	<b>12 846 239</b>	<b>40 678 877</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>59 333 836</b>	<b>18 654 959</b>	<b>18 654 959</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>92 477 651</b>	<b>31 501 198</b>	<b>59 333 836</b>



## **Noter**

### **Not 1 Redovisningsprinciper**

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering med beaktande av de undantag från och tillägg till IFRS som anges i RFR 2 Redovisning för juridisk person. I övrigt har samma redovisningsprinciper och bedömningsgrunder som i årsredovisningen 2017 använts med tillägg av IFRS 9.

### **Nya redovisningsprinciper som tillämpas från och med den 1 januari 2018**

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

Effekten av de nya nedskrivningskraven enligt IFRS 9 medförde i samband med övergången en effekt om 0,13% av lånefordringar 2018, motsvarande -1 150 tkr per den 31 januari 2018. Någon omräkning av jämförelseåret har inte gjorts då effekten av övergången initialt inte har haft någon väsentlig effekt på resultatet. Reserveringen har ökat under 2018 i samband med den ökande utlåningen. Vid utgången den 30 juni 2018 uppgick den totala reserven till -8 979 tkr.

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

### **Fordringar och skuld i utländsk valuta**

Finansiella anläggningstillgångar i utländsk valuta räknas om till balansdagens kurs.

### **Klassificering av anläggningstillgångar och omsättningstillgångar i balansräkningen**

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

### **Finansiella anläggningstillgångar**

Bolagets finansiella anläggningstillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Eventuella nedskrivningar görs dels enligt ny modell enligt ovan samt då kredithändelse inträffat eller indikation finns på värdenedgång.

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

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

upplupna anskaffningsvärdet. Då merparten av fondens förvaltade tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde så klassificeras vinstandelsslånen som övriga finansiella skulder.

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

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

### Koncernbidrag

Koncernbidrag har redovisats enligt alternativregeln enligt RFR 2 som en bokslutsdisposition över resultaträkningen. Koncernbidrag redovisas i samband med upprättande av årsbokslut.

### Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

I tabellen nedan lämnas upplysning om hur verkligt värde har bestämts för de tillgångar och skulder som är värderade till verkligt värde per 2018-06-30.

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	564 915 834	0	564 915 834
- Fondandelar	0	0	20 591 420	20 591 420
- Derivat som används för säkringsändamål	0	2 008 364	0	2 008 364
<b>Summa tillgångar</b>	<b>0</b>	<b>566 924 198</b>	<b>20 591 420</b>	<b>587 515 618</b>
<i>Skulder</i>				
Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	5 406 087	0	5 406 087
<b>Summa skulder</b>	<b>0</b>	<b>5 406 087</b>	<b>0</b>	<b>5 406 087</b>

Fondandelar värderas till aktuellt NAV, vars uppgifter erhållits från extern fondförvaltare, omräknat från USD. Inga flyttar har skett i perioden för tillgångar i nivå 3.

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

I tabellen nedan lämnas upplysning om hur verkligt värde har bestämts för de tillgångar och skulder som är värderade till veckligt värde per 2017-06-30.

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	212 766 046	0	212 766 046
- Fondandelar	0	0	17 880 132	17 880 132
- Derivat som används för säkringsändamål	0	2 504 482		2 504 482
<b>Summa tillgångar</b>	<b>0</b>	<b>215 270 528</b>	<b>17 880 132</b>	<b>233 150 660</b>
<i>Skulder</i>				
Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	0	0	0
<b>Summa skulder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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.

Med anledning av att IFRS 9 införts per den 1 januari 2018 har Scandinavian Credit Fund I anpassat sina regler och sin modell för kreditprövning och reservering av medel i enlighet med det nya regelverket. De nya reglerna innebär ett byte av modell från rapporterade faktiska förluster som finns i IAS 39, till en modell omfattande även reservering för befarade förluster även på friska lån. Syftet med den föreslagna modellen är bland annat att reserveringar för kreditförluster ska göras i ett tidigare skede och därmed minska volatiliteten i redovisade kreditförluster. Vid införandet och anpassningen av regelverket belastades fondens resultat med -0,13% som en engångseffekt.

De metoder Scandinavian Credit Fund I utvecklat ligger i linje med de som kreditinstitut och banker använt sig av under många år när det gäller att mäta exponering och förväntade kreditförluster. Detta innebär att låntagarens betalningsförmåga prövas via omfattande analyser i syfte att beräkna sannolikheten för betalningsinställelse inom 12 månader samt under kreditens totala löptid. Vidare beräknas restvärdet av panten i fonden har avseende givna krediter vid ett ianspråktagande och likvidation av panten. Produkten av dessa två ger ett förväntat värde på kreditförlusten. Detta belopp reserveras i enlighet med IFRS 9.

I kombination med den egenutvecklade metodiken använder sig Scandinavian Credit Fund I även av metoder för motsvarande beräkningar utvecklade av S&P Global Market Intelligence. S&P har utvecklat dessa metoder under många decennier. Genom att använda externa modeller verifieras modellerna som Kreditfonden skapat. Resultaten vid användandet av de båda modellerna är liktydigt. Modellerna används också att beräkna indikativa limiter avseende kreditgivningen. Slutligen summeras resultaten och används på portföljnivå i syfte att mäta den totala exponeringen.

### 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 "hedge" 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. Bolaget har enligt prospektvillkoren ingen skyldighet att återlösa utställda vinstandelslån.

**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](http://kreditfonden.se) under Investering/ Dokument.

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

<b>Not 4 Kreditförluster</b>	<b>2018-01-01- 2018-06-30</b>	<b>2017-01-01- 2017-06-30</b>
Konstaterade förluster	-375 000	0
Reserv för befarade kreditförluster enligt IFRS 9	-8 979 285	0
<b>Summa</b>	<b>-9 354 285</b>	<b>0</b>

## Not 5 Administrationskostnader

	<b>2018-01-01- 2018-06-30</b>	<b>2017-01-01- 2017-06-30</b>
Styrelsearvode	0	57 552
Analyskostnader	348 350	286 361
Redovisningstjänster	0	57 500
Bankkostnader	285 479	73 122
Fast förvaltningsarvode	12 660 659	2 612 854
Rörligt förvaltningsarvode	16 336 522	3 466 223
Revisionskostnader inkl. oberoende värdering	166 875	336 563
Övriga kostnader	1 161 815	23 206
<b>Summa</b>	<b>30 959 700</b>	<b>6 913 381</b>

## Not 6 Investerarredovisning

	<b>2018-01-01- 2018-06-30</b>	<b>2017-01-01- 2017-06-30</b>
Ränteutäkter och värdeförändringar på lån och obligationer	140 264 905	34 654 178
Valutaresultat, övriga räntekostnader	-24 468 017	-3 956 804
Administrationskostnader	-30 959 700	-6 913 381
Kreditförluster	-9 354 285	-
Resultatandel vinstandelslån	-75 482 903	-23 783 993
<b>Resultat före skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Not 7 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	<b>2018-06-30</b>	<b>2017-06-30</b>
Bankgaranti till Euroclear	50 000	50 000
Ställda säkerheter till Danske Bank för OTC derivat	3 400 000	0
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>3 450 000</b>	<b>50 000</b>

## Not 8 Närståendetransaktioner

Företaget är helägt dotterföretag till Skandinaviska Kreditfonden AB, org nr 559000–6556 med säte i Stockholm. Ingen väsentlig försäljning eller inköp har skett inom koncernen. Koncernbidrag redovisas i samband med fastställande av årsbokslut. Förvaltningsarvodena regleras månadsvis med förvaltaren enligt gällande prospekt.

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

### Not 9 APM – Alternativa nyckeltal

Scandinavian Credit Funds redovisning upprättas enligt RFR2. Se not 1 för ytterligare information om redovisningsprinciper. I IFRS definieras endast ett fåtal nyckeltal. Från och med andra kvartalet 2016 tillämpar Scandinavian Credit Fund I ESMAs (European Securities and Markets Authority – Den Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) nya riktlinjer för alternativa nyckeltal, Alternative Performance Measures). I korthet är ett alternativt nyckeltal ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning definierat i IFRS. För att stödja företagsledningens och andra intressenters analys av koncernens utveckling redovisar Scandinavian Credit Fund vissa nyckeltal som inte definieras i IFRS. Företagsledningen anser att dessa uppgifter underlättar en analys av bolagets utveckling. Dessa tilläggsuppgifter är komplimenterande information till IFRS och ersätter ej nyckeltal definierade i IFRS. Scandinavian Credit Fund I's definitioner av mått ej definierade i IFRS kan skilja sig från andra företags definitioner. Samtliga Scandinavian Credit Fund I's definitioner inkluderas nedan. Beräkning av alla nyckeltal kan stämmas av mot poster i resultat- och balansräkning.

#### Nyckeltalsdefinitioner

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

#### Beräkningar

Vinstandelsränta

Värde vid årets ingång	1 193 722 502
Värde vid årets utgång	1 966 597 494
Antalet andelar vid årets slut	18 955 526

$$1\,966\,597\,494 / 18\,955\,526 = 103,75$$

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 2018

Michael Gunnarsson  
Styrelseordförande

Peter Norman  
Verkställande direktör/Styrelseledamot

Fredrik Sjöstrand  
Styrelseledamot

Per Friman  
Styrelseledamot

Angelica Lips Da Cruz  
Styrelseledamot

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

## **Scandinavian Credit Fund I AB (publ)**

559008-0627

### **Övrigt**

#### **Beslut vid stämman 2018**

Årsstämman hölls den 27 april varvid bland annat följande beslut fattades; Koncernbidrag till moderbolaget om 12 519 343 kr. Samtliga styrelseledamöter och styrelseordförande omvaldes.

#### **Kommande informationstillfälle**

Bokslutskommuniké för 2018 lämnas den 28 februari 2019.  
Årsredovisning för 2018 lämnas den 27 april 2019.

#### **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 2018.