

Delårsrapport för

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

För perioden
2020-01-01– 2020-06-30

Innehållsförteckning:	Sida
Förvaltningsberättelse	2–3
Resultaträkning	4
Balansräkning	5-6
Rapport över förändring i eget kapital	7
Kassaflödesanalys	8
Noter	9–17
Underskrifter	18
Övrigt	19

Förvaltningsberättelse

Styrelsen för Nordic Factoring Fund AB (publ), 559175-1317, med säte i Stockholm får härmed avge delårsrapport för första halvåret 2020.

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

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Nordic Factoring Fund 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 Finserve Nordic 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 beviljat 2015-12-18, tillstånd till Fondstrategi för andra strategier beviljat 2016-12-16 samt tillstånd att marknadsföra andelar i en AIF till icke-professionella kunder i Sverige beviljat 2019-06-05.

Bolaget kommer att tillhandahålla lånekapital till företag och andra associationsformer. Bolaget ska bland annat investera i företag vars verksamhet i huvudsak baseras på fakturabelåning, vilket innebär att låntagaren belånar fordringsrätter såsom fakturor. Detta kan ske genom att bolaget lånar ut kapital och får fakturor som säkerhet, eller i form av till exempel trepartsavtal. De lån som lämnas är normalt säkerställda genom pant, borgen eller liknande, men lån kan även lämnas utan säkerhet. Bolaget kan även investera i fondandelar, obligationer och på konto i kreditinstitut. Bolagets huvudvaluta är svenska kronor. I de fall placeringar görs i andra valutor kommer normalt valutasäkring att ske till kronor. Bolagets mål är att ha en bra riskspridning i portföljen.

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 kommer att ske i svenska kronor. Vinstandelslånen är upptagna till handel på NGM Main Regulated, en del av Nordic Growth Market NGM AB (NGM) och noterades den 5 juni 2019.

RESULTAT OCH STÄLLNING

Avkastning i fonden har varit stabil under den pågående covid-19 pandemin. Under det första kvartalet uppgick avkastningen till drygt 0,3% per månad för att under det andra kvartalet ökat till drygt 0,5% per månad genom en högre utlåningsvolym. Samtidigt har de finansiella marknaderna uppvisat en stor volatilitet. Börsen tappade från toppen i februari till botten i mars drygt -36% och obligationsindexet Itraxx crossover sjönk med -25% från den högsta noteringen ner till den lägsta under i stort sett samma period. Börserna har därefter haft en snabb återhämtning till följd av de massiva stödåtgärder som har satts in och är i flera fall tillbaka på samma nivå som före utbrottet av pandemin.

För Nordic Factoring Fund har pandemin påverkat verksamheten främst genom en allmän försiktighet hos investerarna vilket medfört en något lägre kapitaltillströmning under 2020 än förväntat. Det förvaltade kapitalet ökade under det första halvåret 2020 med 73,3 Mkr till 684,2 Mkr. Totalt emitterades 116,5 Mkr samtidigt som 59,8 Mkr löstes in. Fonden är öppen för insättning månadsvis medan uttag endast kan ske årsvis. Fonden har därför inte påverkats av några utflöden under perioden mer än vad som varit känt.

Vid utgången av rapportperioden hade bolaget 7 engagemang i portföljen uppgående till 630 Mkr. Säkerheterna i fonden utgörs av fakturafordringar och likvida medel i den omfattning som låntagarnas beviljade kreditutrymme inte utnyttjas.

Balansomslutning den sista juni 2020 uppgick till 858,5 Mkr (148,0) Mkr.

Totalt uppgick bruttoavkastningen i portföljen till 4,18% (0%). Vinstandelsräntan till bolagets investerare uppgick till 2,49% (0%) efter kostnader och reservering för kreditförluster. Det rörliga

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

förvaltningsarvodet beräknas och regleras månadsvis. Bolaget har ett årsbaserat "High watermark" som begränsar uttaget av rörligt arvode om villkoren inte uppfylls.

Reservering för kreditförluster görs enligt IFRS 9. Reservering för 2020 belastar resultatet med 1,1 Mkr (0) Mkr.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Covid-19 pandemin pågår fortsatt och än finns inga utsikter om när sjukdomen kommer att vara under kontroll eller när ett eventuellt vaccin kan vara tillgängligt. De ekonomiska konsekvenserna på världens och Sveriges ekonomi är svåra att förutsäga. Fortsatt påverkas Sverige och världen av omfattande åtgärder för att begränsa smittspridning. Kraftfulla stödåtgärder för att mildra de ekonomiska konsekvenserna av utbrottet har satts in. Utfallet av dessa är dock svårbedömda.

FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

Med hänsyn till utvecklingen av Corona pandemin är det svårt att överblicka utfallet och konsekvenserna för NFF. Bolaget har en väl diversifierad portfölj med säkerheter i bl a fakturafordringar och likvida medel. Intjäningen i form av ränteintäkter kan komma att påverkas av de underliggande engagemangens förmåga att betala ränta. Nordic Factoring Fund har inga engagemang med direkt koppling till flyg, hotell och restaurang eller besöksnäringen, som initialt har varit de branscher som påverkats mest av pandemin. Nordic Factoring Fund har en låg korrelation med börsen som till skillnad från bolaget påverkats dramatiskt under mars och april.

Bolaget har som målsättning att uppnå 7–9 % årlig nettoavkastning till innehavarna av vinstandelslån. Med hänsyn till covid-19 påverkan reviderar fonden sin förväntade avkastning för 2020 till 6% nettoavkastning.

UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Belopp i Kkr

	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Vinstandelsvärde %	2,49	0,0	2,86
Balansomslutning	858 503	148 030	686 583

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

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-01-01- 2020-06-30</i>	<i>2019-01-01- 2019-06-30</i>	<i>2018-10-12- 2019-12-31</i>
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden		30 334 646	0	17 326 645
Ränteintäkter och liknande resultatposter		12 303 214	0	2 081 569
Räntekostnader och liknande resultatposter		-31 430 093	0	-19 059 997
Övriga intäkter		91 079		4 800 000
Konstaterade kreditförluster		0	0	0
Reservering/återföring av befarade kreditförluster		-1 107 950	0	-510 313
Administrationskostnader	5	-10 190 896	0	-4 637 904
Rörelseresultat	6	0	0	0
Resultat före skatt		0	0	0
Skatt på årets resultat		0	0	0
Årets resultat		0	0	0
Rapport över totalresultat				
Årets resultat		0	0	0
Övriga totalresultat		0	0	0
Summa totalresultat för året		0	0	0

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-06-30</i>	<i>2019-06-30</i>	<i>2019-12-31</i>
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Finansiella anläggningstillgångar	7	629 343 432	0	375 040 342
Summa anläggningstillgångar		629 343 432	0	375 040 342
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Fordringar hos koncernföretag		900 000	0	900 000
Övriga fordringar		8 094	0	8 197
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		11 251	3 087	0
		919 345	3 087	908 197
<i>Kortfristiga placeringar</i>				
Övriga kortfristiga placeringar		12 088 458	0	1 454 795
		12 088 458	0	1 454 795
<i>Kassa och bank</i>		216 152 076	148 026 914	309 179 700
Summa omsättningstillgångar		229 159 879	148 030 001	311 542 692
SUMMA TILLGÅNGAR		858 503 311	148 030 001	686 583 034

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-06-30</i>	<i>2019-06-30</i>	<i>2019-12-31</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	0	0
Årets resultat		0	0	0
Summa eget kapital		500 000	500 000	500 000
<i>Långfristiga skulder</i>				
Övriga långfristiga skulder		684 269 921	147 530 001	610 974 803
		684 269 921	147 530 001	610 974 803
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Skulder till koncernföretag		1 697 690	0	1 349 953
Övriga kortfristiga skulder		171 975 682	0	73 758 278
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		60 018	0	0
		173 733 390	0	75 108 231
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		858 503 311	148 030 001	686 583 034

Rapport över förändringar i eget kapital

<i>Belopp i kr</i>	<i>Aktie- kapital</i>	<i>Balanserad vinst</i>	<i>Årets resultat</i>	<i>Totalt</i>
Vid periodens början 1 januari 2019	500 000	0	0	500 000
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 2019	500 000	0	0	500 000
Vid periodens början 1 januari 2020	500 000	0	0	500 000
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 2020	500 000	0	0	500 000

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

Kassaflödesanalys

<i>Belopp i kr</i>	<i>2020-01-01- 2020-06-30</i>	<i>2019-01-01- 2019-06-30</i>	<i>2018-10-12- 2019-12-31</i>
Den löpande verksamheten			
Erhållna räntor	27 266 306	0	19 752 490
Betalda räntekostnader och liknande resultatposter	-3 565 422	0	-1 630 174
Betalda administrationskostnader	-10 190 896	0	-4 637 904
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	13 509 988	0	13 484 412
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar	-11 243	-3 087	-908 197
Ökning (+) /Minskning (-) av rörelseskulder	98 625 254	0	74 659 110
Kassaflöde från den löpande verksamheten	112 123 999	-3 087	87 235 325
Investeringsverksamheten			
Förvärv av finansiella tillgångar	-420 178 680	0	-375 980 120
Återbetalning av finansiella tillgångar	158 344 120	0	3 430 394
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-261 834 560	0	-372 549 726
Finansieringsverksamheten			
Upptagande av lån	116 503 174	147 530 001	593 994 101
Inlösen av lån	-59 820 237	0	0
Nyemission från ägaren	0	0	500 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	56 682 937	147 530 001	594 494 101
Periodens kassaflöde	-93 027 624	147 526 914	309 179 700
Likvida medel vid periodens början	309 179 700	500 000	0
Omräkning av medel i utländsk valuta	0	0	0
Likvida medel vid periodens slut	216 152 076	148 026 914	309 179 700

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 2019 använts.

Nya redovisningsprinciper som tillämpas

IFRS 9: International Accounting Standards Board antog hösten 2016 den nya standarden IFRS 9. 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.

IFRS 15: Nordic Factoring Fund 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.

Nya standarder som ska tillämpas under 2019

IFRS 16: Leasingavtal, ska tillämpas från och med 1 januari 2019. Nordic Factoring Fund har inga väsentliga leasingavtal som kräver redovisning enligt den nya standarden.

Omräkning av utländsk valuta

Alla monetära poster (fordringar och skulder) i utländsk valuta räknas om till balansdagens kurs. Valutavinsten redovisas i ränteintäkter och liknande resultatposter och valutaförluster redovisas i räntekostnader och liknande resultatposter.

Klassificering av anläggnings- och omsättningstillgångar i balansräkningen

Till anläggningstillgångar hör lånefordringar vilka avsikten är att hålla till förfall. Till omsättningstillgångar hör kortfristiga placeringar samt bankkonton.

Finansiella instrument

Redovisning och värdering

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. Finansiella skulder redovisas när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar eller skulder värderas initialt till verkligt värde. Transaktionskostnader hänförliga till finansiella tillgångar eller skulder som redovisas till verkligt värde via resultatet kostnadsförs direkt i resultaträkningen. Direkt efter det första redovisningstillfället redovisas en reserv för förväntade kreditförluster för tillgångar som i efterföljande redovisning redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Upplupet anskaffningsvärde och effektivränta

Upplupet anskaffningsvärde är det belopp till vilket den finansiella tillgången eller den finansiella skulden värderas vid första redovisningstillfället minus återbetalningar, plus eller minus ackumulerade periodiseringar vid användning av effektivräntemetoden på eventuell skillnad mellan det ursprungliga beloppet och beloppet på förfallodagen och, för finansiella tillgångar, justerat med hänsyn tagen till en eventuell förlustreserv.

Effektivräntan är den ränta som exakt diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under den förväntade löptiden för den finansiella tillgången eller finansiella skulden, till redovisat bruttovärde för en finansiell tillgång (dvs. dess upplupna anskaffningsvärde före eventuell förlustreserv). Förväntade kreditförluster beaktas inte i beräkningen av effektivräntan.

Ränteintäkter

Ränteintäkter beräknas genom att tillämpa effektivräntan på den finansiella tillgångens redovisade bruttovärde. Om de finansiella tillgångarna är köpta eller utgivna kreditförsämrade alternativt är kreditförsämrade (befinner sig i tredje stadiet) ska ränteintäkterna beräknas genom att tillämpa effektivräntan på tillgångarnas upplupna anskaffningsvärde.

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

Finansiella tillgångar

Klassificering och efterföljande värdering

Bolaget kommer att tillämpa IFRS 9 och klassificerar sina finansiella tillgångar i följande värderingskategorier

- verkligt värde via resultaträkningen, och
- upplupet anskaffningsvärde.

Klassificeringskraven för skuldinstrument beror på följande (1) bolagets affärsmodell för att förvalta finansiella tillgångar och (2) egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången. Utifrån dessa faktorer klassificerar bolaget sina investeringar i skuldinstrument i en av följande värderingskategorier:

- Upplupet anskaffningsvärde - Tillgångar som innehas i syfte att inkassera avtalsmässiga kassaflöden där endast kassaflöden motsvarar kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Det redovisade värdet justeras för eventuella reserver för förväntade kreditförluster.
- Verkligt värde via resultaträkningen - Tillgångar som inte uppfyller kriterierna för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via övrigt totalresultat, redovisas till verkligt värde via resultatet.

Bolagets affärsmodell återspeglar hur bolaget förvaltar sina finansiella tillgångar för att kunna generera kassaflöden. Faktorer som beaktas för att fastställa affärsmodellen för en grupp tillgångar omfattar tidigare erfarenhet av hur kassaflödena från dessa tillgångar har inkasserats, hur tillgångens resultat värderas och redovisas till nyckelpersoner i ledningen, samt hur förvaltare av tillgångarna ersätts.

Nedskrivning

Bolaget bedömer på en framåtblickande basis de förväntade kreditförlusterna (ECL) som förknippas med dess finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde, och för den exponering som uppkommer genom låneåtaganden och finansiella garantiavtal. I modellen för förväntade kreditförluster värderas reserven baserat på den estimerade risken vid beräkningstillfället, huruvida en signifikant ökning i kreditrisk har inträffat sedan första redovisningstillfället, förväntade framtida värdet av säkerheter och bedömd makroekonomisk utveckling, även om ingen faktisk förlusthändelse har inträffat. Vidare kommer bolaget i första hand att använda sig av extern information. Informationen består av tidigare händelser, nuvarande omständigheter och rimliga verifierbara prognoser av framtida ekonomiska förhållanden som skulle kunna påverka förväntade framtida kassaflöden. Vid beräkningen av de förväntade kreditförlusterna ska hänsyn tas till både tillgångsspecifika och makroekonomiska faktorer och avspeglar bolagets förväntningar om dessa.

Avsikten med den modellen för förväntade kreditförluster är att redovisningen ska avspegla Fondens förväntningar om de faktorer som påverkar nedskrivningarna och att dessa ska påverka redovisningen tidigare än under IAS 39. Som en konsekvens av detta blir reserveringarna för kreditförluster mer känsliga för förändringar i ekonomiska framtidsutsikter och är därför mer volatila jämfört med IAS 39. Fonden har gjort en expertbaserad bedömning för att identifiera koppling mellan makroekonomiska variabler och de förväntade kreditförlusterna. Tre scenarier har tagits fram, Bas, Positiv och Negativ.

Bolaget beräknar reserveringsbehovet för förväntade kreditförluster utifrån exponering vid fallissemang, EAD, för varje enskild kredit. I EAD inkluderas lånebeloppet, obetald ränta samt kostnader för lösgörande av säkerheten. Exponeringen minskas med ett justerat värde för de säkerheter som finns för respektive kredit och får på så sätt fram förväntad förlust vid fallissemang, LGD. Den förväntade förlusten multipliceras därefter med sannolikheten för en faktisk kredithändelse, PD, vilket ger reserveringsbehovet för kreditens förväntade förlust, ECL.

De säkerheter som bolaget kan erhålla i samband med kreditgivningen kan utgöras av fakturafordringar, garantier från ägare mm. Det bedömda värdet av säkerheterna reduceras enligt en intern modell med mellan 80% ner till 20% beroende på vilken typ av säkerhet som erhålls. Det justerade säkerhetsvärdet används i modellen för att beräkna LGD. Oavsett om det justerade säkerhetsvärdet överstiger exponeringen, EAD, så beräknas LGD alltid som minst 12% av EAD. Det gör att

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

reservering enligt modellen alltid görs även om det justerade säkerhetsvärdet överstiger eller är lika med exponeringen.

Den förväntade förlusten, LGD, enligt ovan multipliceras med sannolikheten för en faktisk kredithändelse. Bolaget använder samma skala som UC gör vid framtagande av sannolikheten för en faktisk kredithändelse, PD. UCs riskklasser visar på sannolikheten för att ett bolag ska hamna på obestånd (konkurs, utmätning eller rekonstruktion) inom ett år. UC har 5 riskklasser där 1 har högsta risk och 5 lägsta risk. Bolaget gör på motsvarande sätt en intern kreditbedömning enligt motsvarande skala som bygger på fyra olika parametrar, kreditbetyg från extern part (UC eller motsvarande), historik och kompetens, risk för finansiella påfrestningar och finansiell motståndskraft. Parametrarna vägs samman och ger ett kreditbetyg 1-5. Kreditbetyget jämförs med UCs ranking vid bestämmandet av sannolikheten för en faktisk kredithändelse.

Bolaget kommer att se över sina lånefordringar månadsvis för att bedöma behovet av reserveringar enligt modellen. Bedömningen görs individuellt för varje låneavtal varefter den totala reserven summeras.

Modellen, som omfattar samtliga finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde, bygger på en indelning av tillgångarna i tre kategorier:

Kategori 1

Varje finansiell tillgång hänförs till Kategori 1 då den redovisas första gången, med undantag för de tillgångar för vilka det finns objektiva belägg för att de har en försämrad kreditvärdighet. För tillgångar i Kategori 1 redovisas reserveringar för kreditförluster beräknade som tolv månaders förväntad förlust, vilket baseras på sannolikheten för att motparten fallerar inom tolv månader från balansdagen. Ett lån flyttas från kategori 1 till kategori 2 när lånet har en signifikant ökad risk. Med signifikant risk avses när räntefordringar på lånet är förfallna med mer än 30 dagar.

Kategori 2

Här redovisas tillgångar som överförs från Kategori 1. För tillgångar i Kategori 2 redovisas reserveringar för kreditförluster beräknade som kreditens förväntade förlust över hela löptiden, vilket baseras på sannolikheten för att motparten fallerar någon gång under tillgångens hela löptid. När ett lån är helt eller delvis förfallet mer än 90 dagar, eller av annan anledning anses vara osannolikt att bli återbetalt förflyttas det till kategori 3 och anses då vara i default.

Kategori 3

Denna kategori innefattar tillgångar för vilka det finns objektiva belägg för att de har en försämrad kreditvärdighet. För tillgångar i Kategori 3 redovisas reserveringar för kreditförluster beräknade på samma sätt som för tillgångar i Kategori 2.

Ett lån kan förflyttas mellan kategori 1 och kategori 2, även direkt till kategori 3 om bolaget får information om att det är osannolikt att låntagaren kan fullgöra sina kontraktuella förpliktelser i tid.

Beräkning och redovisning av ränteintäkter från de finansiella tillgångarna styrs av vilken Kategori de är hänförliga till. För Kategori 1 och 2 beräknas ränteintäkten utifrån effektivräntan på bokfört värde, utan hänsyn tagen till någon reservering för kreditförlust. För Kategori 3 beräknas ränteintäkten utifrån effektivräntan på upplupet anskaffningsvärde (netto), det vill säga efter avdrag för reservering för kreditförlust.

Reservering för förväntade kreditförluster enligt modellen görs i bolagets redovisning på portföljnivå utifrån en summering av reserveringsbehovet på varje enskilt lån.

Nedskrivningar och reservering för kreditförluster redovisas i rörelseresultatet efter räntekostnader och liknande resultatposter.

Finansiella skulder

Under både den aktuella och föregående perioden har finansiella skulder klassificerats som värderade till upplupet anskaffningsvärde i efterföljande perioder, med undantag för:

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet: denna klassificering tillämpas på derivat och andra finansiella skulder som identifierats som redovisade till verkligt värde via resultatet vid initial redovisning.

Borttagande från rapporten över finansiell ställning

Finansiella skulder tas bort från rapporten över finansiell ställning när de utsläcks (dvs. när förpliktelser som anges i avtalet fullgörs, annulleras eller upphör)

Derivat redovisas initialt till verkligt värde per det datum då derivatavtalet ingås och omvärderas i efterföljande perioder till verkligt värde. Samtliga derivat redovisas som tillgångar om det verkliga värdet är positivt och som skulder om det verkliga värdet är negativt.

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 beräkningen av vinstdelningen. Minimiräntan får aldrig vara lägre än noll procent. 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 upplupna anskaffningsvärdet. Då merparten av fondens förvaltade tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde så klassificeras vinstandelslånen 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.

Not 2 Tillgångar och skulder till verkligt värde

Kortfristiga placeringar och derivat värderas till verkligt värde. Positiva värdeförändringar redovisas över resultaträkningen som ränteintäkter och liknande resultatposter och negativa värdeförändringar redovisas som räntekostnader och liknande resultatposter. Obligationer värderas till noterade midpriser. Om aktuellt pris saknas används senast noterade pris. Kursen bedöms i dessa fall utifrån prishistorik i det aktuella instrumentet eller kurs från oberoende mäklare i nära anslutning till rapportdagen. Priser verifieras av oberoende värderare. Derivat som används för säkringsändamål avser valutaterminer. Terminerna värderas utifrån noterade kurser för respektive valuta. Värdering av fondandelar sker till aktuellt NAV. Uppgift om NAV erhålls från den externa fondförvaltaren, vilket löpande rimlighetsbedöms av bolaget. Värdet omräknas till kronor per balansdagen.

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 2020-06-30.

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.
Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbara marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.
Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbar på marknaden.
Värdering av instrument i nivå 2 och 3 beskriven ovan.

<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				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	12 088 458	0	12 088 458
Summa tillgångar	0	12 088 458	0	12 088 458
<i>Skulder</i>				
Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	143 025	0	143 025
Summa skulder	0	143 025	0	143 025

Not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Bolagets viktigaste bedömning vid upprättandet av de finansiella rapporterna är värderingen av lånefordringarna.

Not 4 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 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 förlängning 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. Bolagets säkerheter varierar beroende på vilken typ av säkerhet som kan erhållas från motparten. Säkerheterna kan utgöras av pantsatta fakturafordringar, garanti från ägare, moderbolagsgarantier mm. 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.

Vidare kan Bolaget investera kapitalet i marknadsnoterade obligationer, fondandelar, derivat eller inlåning till kreditinstitut.

Likviditetsrisk: Likviditetsrisk kan uppkomma i bolaget om låneengagemang ej återbetalas i tid eller om avyttring av kortfristiga placeringar inte kan genomföras på grund av ofördelaktiga priser eller en illikvid marknad. Bolaget har enligt prospektvillkoren ingen skyldighet att återlösa utställda vinstandelslån, vilket reducerar likviditetsrisken för bolaget.

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 Main Regulated

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

påverkas på ett negativt sätt, vilket i sin tur kan innebära svårighet att avyttra vinstandelslånen.

Ränterisk: Merparten av bolagets tillgångar är lånefordringar som innehas med avsikt att hålla till förfall. Någon omvärdering av fordringarna med hänsyn till ränteförändringar görs inte då lånen redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Vinstandelslånenens 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. Framväxten av aktörer som tillgodoser den typen av lån kan även bidra till att räntorna på dessa krediter sjunker då konkurrensen om låntagarna ökar. Detta kan innebära att den förväntade avkastningen på en placering i bolaget kan sjunka över tiden.

Valutarisk: Bolagets huvudvaluta är svenska kronor. I de fall placeringar görs i andra valutor sker normalt valutasäkring till kronor. Derivat används normalt för att neutralisera eventuella valutarisker. Valutarisken för bolaget är därmed begränsad. Säkringsredovisning tillämpas ej.

Motpartsrisk: Bolaget är exponerat mot låntagare som ingått låneavtal med bolaget. Motpartsrisk uppkommer också i ingångna derivatkontrakt och återköpsavtal. En bedömning av motpartens kreditrisk görs innan engagemang ingås i derivatplaceringar.

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 Informationsbroschyr och Allmänna villkor på kreditfonden.se/nordic-factoring-fund under finansiell information/ "Dokument".

Not 5 Administrationskostnader

	2020-01-01- 2020-06-30	2019-01-01- 2019-06-30
Informationstjänster	36 357	0
Ersättning till förvaringsinstitut	177 864	0
Bankkostnader	10 467	0
Fast förvaltningsarvode	5 179 464	0
Rörligt förvaltningsarvode	3 997 525	0
Revisionskostnader	161 375	0
Övriga kostnader	247 836	0
Styrelsearvode ink. sociala avgifter	380 007	0
Summa	10 190 896	0

Not 6 Investerarredovisning

	2020-01-01- 2020-06-30	2019-01-01- 2019-06-30
Ränteintäkter och värdeförändringar på lån och obligationer	42 637 860	0
Övriga intäkter	91 079	0
Valutaresultat, övriga räntekostnader	-14 817 912	0
Administrationskostnader	-10 190 896	0
Kreditförluster	-1 107 950	0
Resultatandel vinstandelslån	-16 612 181	0
Resultat före skatt	0	0

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

Not 7 Finansiella anläggningstillgångar

	2020-01-01- 2020-06-30	2019-01-01- 2019-06-30
Direktlån till företag	619 482 522	0
Upplupna räntor	9 860 910	0
Redovisat värde vid årets slut	629 343 432	0
Redovisat värde vid periodens början	375 040 342	0
Anskaffningsvärde nya lån	420 178 680	0
Återbetalning av lån	-158 344 120	0
Orealiserat valutaresultat	-11 252 490	0
Upplupen ränta	4 828 970	0
Reserv för förväntade kreditförluster	-1 107 950	0
Redovisat värde vid periodens slut	629 343 432	0

Investeringsportföljen omfattade vid utgången av räkenskapsåret 17 engagemang. Investeringsportföljen kommer att utökas med fler lån under de kommande åren vartefter nya vinstandelslån emitteras.

Reserveringen för förväntade kreditförluster baseras på bolagets exponering vid fallissemang (EAD) i förhållande till det justerade värdet av säkerheterna vilket ger förväntad förlust vid fallissemang (LGD). I EAD inkluderas lånebeloppet, obetald ränta samt kostnader för lösgörandet av säkerheten. LGD är utgör i bolagets modell alltid minst 12 procent av lånebeloppet. Det medför att avsättning till reserven för förväntade kreditförluster görs även fast bolaget anser att det justerade säkerhetsvärdet överstiger exponeringen. Reserveringsbehovet beräknas som LGD multiplicerat med sannolikheten för fallissemang. Sannolikheten baseras på antaganden som överensstämmer med UCs riskklasser. Bolaget hade vid utgången av räkenskapsåret följande antaganden som grund för reserveringen enligt antagen modell.

Reserver 30 juni 2020	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	Totalt
Direktlån	12månader	Återst. löptid	Återst. löptid	
Exponering vid fallissemang (EAD)	686 969 780	18 736 797		705 706 577
Justerat värde säkerheter	547 908 173	13 600 000		561 508 173
Förlust vid fallissemang (LGD)	129 541 688	5 136 797		134 678 485
Sannolikhet för fallissemang (PD)	0,83%	10,57%	0,0%	1,20%
Reserv (LGD*PD)	-1 075 213	-543 050	0	-1 618 263
Förväntade kreditförluster i % (ECL)	0,16%	2,9%	0,0%	0,23%
Känslighet				
Sannolikheten för fallissemang ökar till	5,00%	40,0%	0%	6,33%
LGD ökar med 30% till	168 404 194	6 677 836	0	175 082 031
Reserv vid nytt antagande	-8 420 210	-2 671 134	0	-11 091 344

Om sannolikheten för fallissemang ökar till 5% för kategori 1 och till 40% i kategori 2 samtidigt som exponeringen i respektive kategori ökar med 30% jämfört med normalt antagande skulle reserven för befarade kreditförluster öka med 9 473 081 kr till 11 091 344 kr jämfört med redovisad reserv på 1 618 263 kr.

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

Not 8 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2020-06-30	2019-06-30
Bankgaranti till Euroclear	50 000	50 000
Summa ställda säkerheter	50 000	50 000

Not 9 Närståendetransaktioner

Företaget är helägt dotterföretag till Skandinaviska Kreditfonden AB, org nr 559000–6556 med säte i Stockholm. I koncernen ingår även systerbolagen Finserve Nordic AB, org nr 556695–9499, Nordic Factoring Fund AB, org nr 559175-1317, Nordic Direct Lending Fund AB, org nr 559169-5324, Finserve Partners AB, org nr 559194-8947, Riddargatan Förvaltning AB med dotterbolag, org nr 559199-4370, samt intressebolaget Nordic Captive AB, org nr 559180-2110. Förutom fast och rörligt förvaltningsarvode, i enlighet med not 5, har ingen väsentlig försäljning eller inköp skett inom koncernen. Totalt var vid utgången av rapportperioden 1 698 (0) Kkr motsvarande fast och rörligt arvode för juni oregrerat. Fordran koncernföretag avser commitment fee från Finserve Nordic.

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

Not 10 APM – Alternativa nyckeltal

Nordic Factoring Funds redovisning upprättas enligt RFR2. Se not 1 för ytterligare information om redovisningsprinciper. I IFRS definieras endast ett fåtal nyckeltal. Nordic Factoring Fund tillämpar ESMA:s (European Securities and Markets Authority – Den Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens) 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 Nordic Factoring 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. Nordic Factoring Funds definitioner av mått ej definierade i IFRS kan skilja sig från andra företags definitioner. Samtliga Nordic Factoring Funds 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 i upprättat prospekt (ISIN: SE0012116382) och andra bestämmelser i dessa villkor.

Balansomslutning: Totala tillgångar

Beräkningar

Vinstandelsränta

Värde vid årets ingång	610 974 803
Värde vid årets utgång	684 269 921
Antalet andelar vid årets slut	6 676 578

$$684\,269\,921 / 6\,676\,578 = 102,49 - 100 = 2,49\%$$

Bruttoavkastning

Värde vid årets ingång	610 974 803
Värde vid årets utgång	684 269 921
Rörelsens kostnader	10 190 896
Reserv för befarade kreditförluster	1 107 950
Bruttovärde vid årets utgång	695 568 767
Antalet andelar vid årets slut	6 676 578

$$695\,568\,767 / 6\,676\,578 = 104,18 - 100 = 4,18\%$$

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

Underskrifter

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

Stockholm den 31 augusti 2020

Michael Gunnarsson
Styrelseordförande

Fredrik Sjöstrand
Verkställande direktör/Styrelseledamot

Peter Norman
Styrelseledamot

Agneta Nielsen
Styrelseledamot

Angelica Lips da Cruz
Styrelseledamot

Mats Johansson
Styrelseledamot

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

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

Övrigt

Beslut vid stämman 2020

Årsstämman hölls den 29 april varvid årsredovisningen för 2019 fastställdes. Samtliga styrelseledamöter och styrelseordförande omvaldes. En ledamot har därefter valt att lämna styrelsen och ersatts med en ny.

Kommande informationstillfälle

Bokslutskommuniké för 2020 lämnas den 21 februari 2021.
Årsredovisning för 2020 lämnas den 29 april 2021.

Kontaktperson

Fredrik Sjöstrand, VD

Kontaktuppgifter

Nordic Factoring Fund AB (publ)
Box 16 357
103 26 Stockholm

Bolagets säte: Stockholm

Reg. Nr.: 559175-1317

info@kreditfonden.se

www.kreditfonden.se

Offentliggörande

Denna information är sådan information som Nordic Factoring Fund 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 2020.