

Delårsrapport för

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

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 Scandinavian Credit Fund I AB (publ), 559008–0627, 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

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 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 beviljades 2015-12-18, tillstånd till Fondstrategi för andra strategier beviljades 2016-12-16 samt marknadsföringstillstånd 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.

RESULTAT OCH STÄLLNING

Det förvaltade kapitalet minskade under det första halvåret efter att stadigt ha växt sedan starten av fonden. De första månaderna startade bra men sen kom en sättning i marknaden till följd av covid-19 pandemin. Börsen tappade från toppen i februari till botten i mars drygt -36% och samtidigt påverkades obligationsmarknaden vilket innebar att innehaven av noterade obligationer i portföljen hade en negativ utveckling. Obligationsindexet Itraxx crossover sjönk med -25% från den högsta noteringen ner till den lägsta under i stort sett samma period. De noterade obligationerna i portföljen utgjorde vid årsskiftet knappt 13% och sättningen i marknaden påverkade den totala avkastningen i portföljen vilket medförde att avkastningen i mars blev -0,82%. Totalt uppgick avkastningen under det första kvartalet ändå till +0,23%. Flera obligationsfonder med daglig handel var på grund av den volatila marknaden tvungna att stänga tillfälligt för insättningar och uttag då det var svårt att fastställa korrekta NAV. För Scandinavian Credit Fund I, som har månatlig insättning och uttag, medförde den allmänna oron i marknaden att en stor del av fondens investerare begärde inlösen av sina innehav. Under mars inkom önskemål om inlösen med totalt 159 Mkr vilket återbetalades till investerarna under början av april. Under april inkom begäran om ytterligare inlösen av drygt 805 Mkr. Då fonden placerar långsiktigt i direktlån till företag var det omöjligt att möta den inkomna begäran om inlösen, som under normala omständigheter skulle återbetalas under maj. Under maj och juni inkom begäran om inlösen av ytterligare ca 139 Mkr. Förvaltaren av fonden och styrelse beslutade att göra återbetalning till investerarna prorata i takt med att underliggande lån återbetalas och tillgångar är möjliga att realiseras. Hanteringen av återbetalningarna överensstämmer med villkoren för vinstandelslånen. Scandinavian Credit Fund I har vid undertecknandet av delårsrapporten löst merparten av begärd inlösen och av den totala volymen under det första halvåret återstår ca 54 Mkr. Under juli och augusti är önskemålen om inlösen tillbaka på en mer normal nivå samtidigt som insättningarna har börjat att återkomma.

Den genomsnittliga löptiden vid halvårsskiftet var ca 20 månader. Andelen lånefordringar i portföljen utgjorde vid halvårsskiftet runt 96% mot (81%) föregående år. Totalt uppgick antalet direktlån till 114 (83) fördelat på 56 (50) olika motparter.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

För att kunna ha en jämn avkastning och hantera likviditetstoppar så har bolaget historiskt investerat en del likviditet i high yield obligationer. I samband med begäran om inlösen har en stor del av portföljen avyttrats för att kunna tillgodose likviditetsbehovet.

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

Totalt uppgick bruttoavkastningen i portföljen till 3,92% (5,28%). Vinstandelsränta för perioden har uppgått till 1,31% (2,30%). Fondens fasta förvaltningsarvode uppgick till 33,6 Mkr (26,7 Mkr) och det rörliga förvaltningsarvodet uppgick till 13,6 Mkr (20,4 Mkr). Ökningen av det fasta förvaltningsarvodet jämfört med samma period 2019 beror på en totalt högre förvaltningsvolym trots det utflöde som varit under 2020. Det fasta arvodet är procentuellt det samma som tidigare medan det rörliga arvodet är lägre till följd av att avkastningen är något lägre än tidigare. Det rörliga förvaltningsarvodet beräknas och regleras månadsvis. Bolaget har ett årsbaserat "High watermark" som begränsar uttaget av rörligt arvode om villkoren inte uppfylls.

Reservering för befarade kreditförluster har ökat under året. Ökningen jämfört med första halvåret är relaterad till den ökade volymen i kreditstocken men också till följd av ökad sannolikhet för förlust enligt den reserveringsmodell som används. Reservering för befarade och konstaterade förluster belastar resultatet med 44,8 Mkr (53,3Mkr). Första halvåret 2019 utgörs reserveringen till stor del av ett enskilt engagemang vilket pressmeddelandes i april 2019.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Covid-10 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 SCFI. Bolaget har en väl diversifierad portfölj med säkerheter i bl a fastigheter och reala tillgångar. Intjäningen i form av ränteintäkter kan komma att påverkas av de underliggande engagemangens förmåga att betala ränta. SCFI har inga engagemang med direkt koppling till flyg, hotell och restaurang eller besöksnäringen, som initialt är de branscher som påverkats mest av pandemin. SCFI har haft en positiv avkastning hittills under 2020 och har en låg korrelation med börsen som till skillnad från SCFI påverkats dramatiskt under mars och april.

Bolaget har som målsättning att uppnå 6–8 % årlig nettoavkastning till innehavarna av vinstandelslån. Med hänsyn till covid-19 påverkan reviderar fonden sin förväntade avkastning för 2020 till 3–5 % nettoavkastning.

UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Belopp i Mkr

	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Vinstandelsvärde %	1,31	2,30	5,77
Balansomslutning	3 851	3 813	4 276

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

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Resultaträkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-01-01- 2020-06-30</i>	<i>2019-01-01- 2019-06-30</i>	<i>2019-01-01- 2019-12-31</i>
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden		217 016	185 418	391 101
Ränteintäkter och liknande resultatposter		2 032	50 468	105 232
Räntekostnader och liknande resultatposter		-122 371	-126 212	-303 126
Övriga intäkter		1 188	-	2 101
Reservering/återföring av befarade kreditförluster		-44 757	-53 339	-68 148
Administrationskostnader	5	-53 108	-56 335	-127 160
Rörelseresultat	6	0	0	0
Resultat före bokslutsdispositioner		0	0	0
Bokslutsdispositioner		0	0	0
Resultat före skatt		0	0	0
Skatt på årets resultat		0	0	0
Årets resultat		0	0	0
Rapport över totalresultat		0	0	0
Årets resultat		0	0	0
Övriga totalresultat		0	0	0
Övriga totalresultat för året netto efter skatt		0	0	0
Summa totalresultat för året		0	0	0

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-06-30</i>	<i>2019-06-30</i>	<i>2019-12-31</i>
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar	7	3 590 615	3 030 200	3 621 156
		3 590 615	3 030 200	3 621 156
Summa anläggningstillgångar		3 590 615	3 030 200	3 621 156
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Övriga fordringar		15 479	0	21 740
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		721	14 613	360
		16 200	14 613	22 100
Kortfristiga placeringar				
Övriga kortfristiga placeringar		128 117	695 650	526 556
		128 117	695 650	526 556
Kassa och bank		115 877	72 624	105 812
Summa omsättningstillgångar		260 193	782 887	654 468
SUMMA TILLGÅNGAR		3 850 809	3 813 087	4 275 624

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</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	500	500
		500	500	500
<i>Fritt eget kapital</i>				
Balanserad vinst eller förlust		0	0	0
Årets resultat		0	0	0
Summa eget kapital		500	500	500
<i>Långfristiga skulder</i>				
Övriga långfristiga skulder		3 784 362	3 699 275	4 215 014
		3 784 362	3 699 275	4 215 014
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Skulder till koncernföretag		23	0	23
Övriga kortfristiga skulder		43 836	89 912	37 019
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		22 088	23 400	23 068
		65 947	113 312	60 110
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 850 809	3 813 087	4 275 624

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 2019	500	0	0	500
Omföring av föreg. års vinst	0		0	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 årets slut 30 juni 2019	500	0	0	500
Vid periodens början 1 januari 2020	500	0	0	500
Omföring av föreg. års vinst	0		0	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 2020	500	0	0	500

Kassaflödesanalys

<i>Belopp i kkr</i>	<i>2020-01-01- 2020-06-30</i>	<i>2019-01-01- 2019-06-30</i>	<i>2019-01-01- 2019-12-31</i>
Den löpande verksamheten			
Erhållna räntor	231 177	160 880	400 622
Betalda räntekostnader och liknande resultatposter	-73 515	-45 110	-149 339
Övriga intäkter	1 188	-	2 102
Betalda administrationskostnader	-53 108	-56 335	-127 160
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	105 742	59 435	126 225
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar	5 901	23 887	16 177
Ökning (+) /Minskning (-) av rörelseskulder	5 835	62 119	8 918
Kassaflöde från den löpande verksamheten	117 478	145 441	151 320
Investeringsverksamheten			
Förvärv av finansiella tillgångar	-563 190	-1 256 100	-2 189 637
Återbetalning av finansiella tillgångar	728 213	325 082	695 698
Förvärv av kortfristiga placeringar	-53 298	-347 621	-555 506
Avyttring/återbetalning av kortfristiga placeringar	256 472	78 211	433 273
Kassaflöde från investeringsverksamheten	368 197	-1 200 428	-1 616 172
Finansieringsverksamheten			
Upptagande av lån	357 708	944 954	1 613 323
Inlösen av lån	-834 357	-166 676	-388 075
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-476 649	778 278	1 225 248
Periodens kassaflöde	9 026	-276 709	-239 604
Likvida medel vid årets början	105 812	354 928	354 928
Omräkning av medel i utländsk valuta	1 039	-5 595	-9 512
Likvida medel vid periodens slut	115 877	72 624	105 812

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 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 tillämpats 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. Införandet har inte inneburit någon förändring i klassificeringen av finansiella tillgångar.

Bolaget har valt att redovisa de konstaterade kreditförlusterna på egen rad i resultaträkningen då detta bedöms visa den mest rättvisande och transparanta bilden över utvecklingen. Reserveringen har ökat i samband med den ökande utlåningen. Vid utgången den 30 juni 2020 uppgick den totala reserven till -121 493 (-61 926) tkr, se vidare not 7.

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.

Nya standarder som ska tillämpas från och med 2019

IFRS 16: Leasingavtal, ska tillämpas från och med 1 januari 2019. Scandinavian Credit Fund I 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 (principer tillämpade från 1 januari 2018)

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.

Finansiella tillgångar

Klassificering och efterföljande värdering

Från och med den 1 januari 2018 tillämpar bolaget 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 innehåses 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.

Bolagets klassificering och värdering av finansiella tillgångar har inte förändrats i och med införandet av IFRS 9.

Nedskrivning

Bolaget bedömer på en framåtblickande basis de förväntade kreditförlusterna (ECL) som förknippas med dess finansiella tillgångar 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 avspeglar 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

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

kostnader för lösgörande av säkerheten. Exponeringen minskas med ett justerat värde för de säkerheter som finns för respektive kredit och man 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 pantbrev i fastigheter, aktier i noterade och onoterade bolag, 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 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 ser 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, byggs 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 överförts 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.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Reservering för förväntade kreditförluster enligt modellen görs i bolagets redovisning på portföljnivå utifrån en summering av reserveringsbehovet på varje enskilt lån. Indelning i de olika kategorierna och gjorda reserveringar återfinns i not 7.

Nedskrivningar av finansiella tillgångar före 1 januari 2018

Bolagets finansiella tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Nedskrivning har gjorts i enlighet med IAS 39 då kredithändelse inträffat eller då indikation på värdenedgång funnits. 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: 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. 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 som är KPMG. 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.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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				
- Värdepapper som innehavs för handel	0	80 192	0	80 192
- Fondandelar	0	0	12 098	12 098
- Derivat som används för säkringsändamål	0	35 827	0	35 827
Summa tillgångar	0	116 019	12 098	128 117
<i>Skulder</i>				
Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	0	0	0
Summa skulder	0	0	0	0

I tabellen nedan lämnas upplysning om hur verkligt värde har bestämts för de tillgångar och skulder som är värderade till verkligt värde per 2019-06-30.

<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	667 739	0	667 739
- Fondandelar	0	0	16 700	16 700
- Derivat som används för säkringsändamål	0	11 212	0	11 212
Summa tillgångar	0	678 951	16 700	695 651
<i>Skulder</i>				
Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	0	0	0
Summa skulder	0	0	0	0

Bolagets bästa bedömning är att det bokförda värdet avseende finansiella tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde i all väsentlighet överensstämmer med det verkliga värdet. Bedömningen motiveras med att den genomsnittliga löptiden i portföljen är relativt kort.

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:

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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 garanti från ägare, moderbolagsgarantier, aktiepanter, pantbrev i fastigheter, likvida medel mm. Bolaget har en löpande uppföljning av låneobjektens utveckling och ett formellt möte i månaden där alla engagemang går igenom. Uppföljningen sker 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- NDX påverkas på ett negativt sätt, vilket i sin tur kan innebära svårighet att avyttra vinstandelslånen.

Ränterisk: Merparten av bolagets tillgångar är lånefordringar som innehåser med avsikt att hålla till förfall. Löptiden i portföljen uppgick den sista juni till ca 20 månader vilket gör att ränterisken är begränsad. 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.

Valutarisker: 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 exponerad 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 <https://kreditfonden.se/scandinavian-credit-fund-i> under finansiell information/ "Dokument".

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Not 5 Administrationskostnader

	2020-01-01- 2020-06-30	2019-01-01- 2019-06-30
Styrelsearvode inklusive sociala avgifter	176	148
Analyskostnader inkl. oberoende värdering	0	388
Bankkostnader	969	699
Fast förvaltningsarvode	33 565	26 693
Rörligt förvaltningsarvode	13 581	20 372
Revisionskostnader	260	576
Övriga kostnader	4 557	7 459
Summa	53 108	56 335

Not 6 Investerarredovisning

	2020-01-01- 2020-06-30	2019-01-01- 2019-06-30
Ränteintäkter och värdeförändringar på lån och obligationer	219 048	235 887
Övriga intäkter	1 188	-
Valutaresultat, övriga räntekostnader	-73 515	-41 618
Administrationskostnader	-53 108	-56 335
Kreditförluster	-44 757	-53 339
Resultatandel vinstandelslån	-48 856	-84 595
Resultat före skatt	0	0

Not 7 Finansiella anläggningstillgångar

	2020-06-30	2019-06-30
Direktlån till företag	3 540 327	2 960 362
Upplupna räntor	50 288	69 838
Redovisat värde vid årets slut	3 590 615	3 030 200

Redovisat värde vid årets ingång	3 621 156	2 115 206
Anskaffning av nya lån	559 053	1 251 323
Återbetalning av lån	-728 213	-325 082
Orealiserat valutaresultat	20 910	14 183
Upplupen ränta	26 327	27 909
Reserv för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9	-44 757	-53 339
Omklassificering	136 139	0
Redovisat värde vid årets slut	3 590 615	3 030 200

Investeringsportföljen omfattade vid utgången av räkenskapsåret 114 (83) 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

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

för fallissemang. Sannolikheten baseras antaganden som överensstämmer med UCs riskklasser. Bolaget hade vid utgången av första halvåret 2020 och 2019 följande antaganden som grund för reserveringen enligt antagen modell.

Reserver 30 juni 2020	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	
Direktlån	12månader	Återst. löptid	Återst. löptid	Totalt
Exponering vid fallissemang (EAD)	3 332 662	177 361	624 068	4 134 090
Justerat värde säkerheter	3 239 117	95 200	623 975	3 958 292
Förlust vid fallissemang (LGD)	514 287	90 499	93 162	697 947
Sannolikhet för fallissemang (PD)	3,30%	12,55%	100%	17,41%
Reserv (LGD*PD)	-16 971	-11 360	-93 162	-121 493
Förväntade kreditförluster i % (ECL)	0,51%	6,40%	14,93%	2,94%
Känslighet				
Sannolikheten för falicimang ökar till	5,00%	40,00%	100%	22,22%
LGD ökar med 30% till	668 572	117 648	93 162	879 382
Reserv vid nytt antagande	-33 429	-47 059	-93 162	-173 649

Reserver 30 juni 2019	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	
Direktlån	12månader	Återst. löptid	Återst. löptid	Totalt
Exponering vid fallissemang (EAD)	2 814 331	123 900	163 164	3 101 395
Justerat värde säkerheter	3 398 649	130 775	140 301	3 669 724
Förlust vid fallissemang (LGD)	527 643	33 524	51 216	612 383
Sannolikhet för fallissemang (PD)	1,43%	9,44%	100%	10,11%
Reserv (LGD*PD)	-7 545	-3 165	-51 216	-61 926
Förväntade kreditförluster i % (ECL)	0,27%	2,55%	31,39%	2,00%

Den totala reserven uppgick vid utgången av perioden till 2,94% (2,00%) av den totala lånestocken inklusive upplupna räntor. Reserveringen har ökat främst p g a problemkrediter som ingår i kategori tre.

Not 8 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2020-06-30	2019-06-30
Bankgaranti till Euroclear	50	50
Ställda säkerheter till Danske Bank för OTC derivat	-	-
Summa ställda säkerheter	50	50

Bolaget ställer säkerheter för valutaterminer till banken.

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. Ett engagemang fördes under 2019 över till Riddargatan Förvaltning AB. Total fordran vid utgången av perioden uppgick till 155 Mkr. Scandinavian Credit Fund I har erhållit 3,1 Mkr i ränta under perioden. Engagemanget är under utveckling och avkastningen kommer att tillfalla fonden. 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 7 381 (10 261) Kkr motsvarande fast och rörligt arvode för juni oreglerat.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Not 10 APM – Alternativa nyckeltal

Scandinavian Credit Fund Is 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 ESMA's (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 I 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 Is definitioner av mått ej definierade i IFRS kan skilja sig från andra företags definitioner. Samtliga Scandinavian Credit Fund Is 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	4 215 013 809
Värde vid årets utgång	3 784 362 403
Antalet andelar vid årets slut	37 355 068

$$3\,784\,362\,403 / 37\,355\,068 = 101,31-100=1,31\%$$

Bruttoavkastning

Värde vid årets utgång	3 784 362 403
Rörelsens kostnader	53 108 061
Reserv för befarade kreditförluster	44 757 328
Bruttovärde vid årets utgång	3 882 227 792
Antalet andelar vid årets slut	37 355 068

$$3\,882\,227\,792 / 37\,355\,068 = 103,93-100=3,93\%$$

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.

Underskrifter

Stockholm den 31 augusti 2020

Michael Gunnarsson
Styrelseordförande

Fredrik Sjöstrand
Verkställande direktör/Styrelseledamot

Peter Norman Ulltin
Styrelseledamot

Agneta Nielsen
Styrelseledamot

Angelica Lips da Cruz
Styrelseledamot

Mats Johansson
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 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

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 2020.