

Bokslutskommuniké för

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

För perioden
2020-07-01– 2020-12-31

Innehållsförteckning:	Sida
Förvaltningsberättelse	2–3
Resultaträkning	4
Balansräkning	5
Rapport över förändring i eget kapital	7
Kassaflödesanalys	8
Noter	9–16
Underskrifter	17
Övrigt	18

Förvaltningsberättelse

Styrelsen för Nordic Factoring Fund AB (publ), 559175-1317, med säte i Stockholm får härmed avge bokslutskommuniké för 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. Passportering av fondens grundprospekt har skett till Finland och Norge.

Bolaget tillhandahåller lånekapital till företag och andra associationsformer. Bolaget investerar 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 sker valutasäkring 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 de tre efterföljande kvartalen öka till drygt 0,5% per månad. Samtidigt har volymen ökat under året. De finansiella marknaderna har uppvisat en stor volatilitet under 2020. 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 2020 med 186,7 Mkr till 797,6 Mkr. Totalt emitterades 203,5 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 räkenskapsåret hade bolaget 6 (17) engagemang i portföljen uppgående till 705 Mkr (375 Mkr). Säkerheterna i fonden utgörs av fakturafordringar och likvida medel i den omfattning som låntagarnas beviljade kreditutrymme inte utnyttjas.

Balansomslutning den sista december 2020 uppgick till 818,9 Mkr (686,6 Mkr).

Totalt uppgick bruttoavkastningen i portföljen till 8,89% (3,73%). Vinstandelsräntan till bolagets

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

investerare uppgick till 5,71% (2,86%) efter kostnader och reservering för kreditförluster. Utfallet 2019 avser i stort fem månader då verksamheten kom igång först under det andra halvåret 2019, vilket förklarar den lägre avkastningen under det första året. 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 kreditförluster görs enligt IFRS 9. Reservering för 2020 belastar resultatet med 1,1 Mkr (0,5 Mkr).

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Covid-19 pandemin pågår fortsatt. Utsikterna för att få kontroll över pandemin och smittspridningen har förbättrats under hösten 2020 och de första månaderna 2021. Flera vacciner nu har producerats och finns tillgängliga för levereras. Vaccinering av befolkningen har påbörjats och majoriteten av medborgarna förväntas vara vaccinerade till sommaren 2021. Många företag inom besöksnäringen har stora problem när gäster uteblir och verksamheterna begränsas av de rekommendationer som utfärdats. Samtidigt har flera av stora börsbolagen redovisat överraskande goda resultat. Omfattande stödåtgärder för att minska de ekonomiska konsekvenserna har satts in runt om i världen. Utfallet och de långsiktiga konsekvenserna är dock fortfarande 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 haft en positiv avkastning under 2020 och har en låg korrelation med börsen som till skillnad från Nordic Factoring Fund svängt dramatiskt under året.

Bolaget har som målsättning att uppnå 6-8 % årlig nettoavkastning till innehavarna av vinstandelslån. Med hänsyn till covid-19 påverkan är det för tidigt att avgöra om målet kommer att nås under 2021.

UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Belopp i Tkr

	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Vinstandelsvärde %	5,71	2,86	0,0
Balansomslutning	818 963	686 583	500

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 Tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-07-01</i> <i>2020-12-31</i>	<i>2019-07-01-</i> <i>2019-12-31</i>	<i>2020-01-01</i> <i>2020-12-31</i>	<i>2018-10-12-</i> <i>2019-12-31</i>
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden		59 108	19 408	101 747	19 408
Ränteintäkter och liknande resultatposter		3 496	0	3 496	0
Räntekostnader och liknande resultatposter		-50 078	-19 060	-81 508	-19 060
Övriga intäkter		164	4 800	253	4 800
Reservering/återföring av befarade kreditförluster	7	-35	-510	-1 143	-510
Administrationskostnader	5	-12 655	-4 638	-22 845	-4 638
Rörelseresultat		0	0	0	0
Resultat före skatt		0	0	0	0
Skatt på årets resultat		0	0	0	0
Årets resultat		0	0	0	0
Rapport över totalresultat		0	0	0	0
Årets resultat		0	0	0	0
Övriga totalresultat		0	0	0	0
Summa totalresultat för året		0	0	0	0

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

Balansräkning

<i>Belopp i Tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-12-31</i>	<i>2019-12-31</i>
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Finansiella anläggningstillgångar	7	705 679	375 040
Summa anläggningstillgångar		705 679	375 040
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		900	900
Övriga fordringar		929	9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		113	
		1 942	909
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Övriga kortfristiga placeringar		17 756	1 454
		17 756	1 454
<i>Kassa och bank</i>			
		93 586	309 180
Summa omsättningstillgångar		113 284	311 543
SUMMA TILLGÅNGAR		818 963	686 583

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

Balansräkning

<i>Belopp i Tkr</i>	<i>Not</i>	2020-12-31	2019-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (500 000 aktier med kvotvärde 1)		500	500
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst eller förlust		-	-
Årets resultat		-	-
Summa eget kapital		500	500
<i>Långfristiga skulder</i>			
Övriga långfristiga skulder	10	797 605	610 975
		797 605	610 975
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag		2 030	1 350
Övriga kortfristiga skulder		18 174	73 758
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		654	0
		20 858	75 108
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		818 963	686 583

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

Rapport över förändringar i eget kapital

<i>Belopp i Tkr</i>	<i>Aktie- kapital</i>	<i>Balanserad vinst</i>	<i>Årets resultat</i>	<i>Totalt</i>
Vid periodens början 12 oktober 2018	500	0	0	500
Totalresultat				
Årets totalresultat	0	0	0	0
Transaktioner med aktieägare	0	0	0	0
Summa transaktioner med aktieägare	0	0	0	0
Vid årets slut 31 december 2019	500	0	0	500
Vid periodens början 1 januari 2020	500	0	0	500
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 31 december 2020	500	0	0	500

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

Kassaflödesanalys

<i>Belopp i Tkr</i>	<i>2020-07-01- 2020-12-31</i>	<i>2019-07-01- 2019-12-31</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>	<i>2018-10-12- 2019-12-31</i>
Den löpande verksamheten				
Erhållna räntor	56 835	19 752	84 010	19 752
Betalda räntekostnader och liknande resultatposter	-2 563	-1 630	-6 128	-1 630
Övriga intäkter	164	0	255	
Betalda administrationskostnader	-12 654	-4 638	-22 845	-4 638
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	41 782	13 484	55 292	13 484
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar	-1 023	-908	-1 034	-908
Ökning (+) /Minskning (-) av rörelseskulder	-152 426	74 659	-53 801	74 659
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-111 667	87 235	457	87 235
Investeringsverksamheten				
Förvärv av finansiella tillgångar	-109 088	-372 550	-529 266	-375 980
Återbetalning av finansiella tillgångar	11 338	0	169 681	3 430
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-97 750	-372 550	-359 585	-372 550
Finansieringsverksamheten				
Upptagande av lån	86 951	593 994	203 454	593 994
Inlösen av lån	0	0	-59 820	0
Nyemission från ägaren	0	0	0	500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	86 951	593 994	143 634	594 494
Periodens kassaflöde	-122 466	308 680	-215 494	309 180
Likvida medel vid årets början	216 152	500	309 180	0
Omräkning av medel i utländsk valuta	-100	0	-100	0
Likvida medel vid periodens slut	93 586	309 180	93 586	309 180

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

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 standarder 2020

Inga nya standarder som påverkar verksamheten har trätt i kraft.

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 de finansiella tillgångarna. Om de finansiella tillgångarna är köpta eller utgivna kreditförsämrade alternativt är kreditförsämrade (befinner sig i kategori 3) ska ränteintäkterna beräknas genom att tillämpa effektivräntan på tillgångarnas upplupna anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar

Klassificering och efterföljande värdering

Bolaget tillämpar IFRS 9 och klassificerar sina finansiella tillgångar i följande värderingskategorier

- verkligt värde via resultaträkningen, och

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

- 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 de 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.

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. 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 använder sig bolaget i första hand 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 tas hänsyn till både tillgångsspecifika och makroekonomiska faktorer och avspeglar bolagets förväntningar om dessa.

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 fondens 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 kommer att använda 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 kommer på motsvarande sätt en intern kreditbedömning enligt motsvarande skala som bygger på fyra olika parametrar, kreditbetyg från

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

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, 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 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 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 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: 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.

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

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.

Förvaltningsarvoden 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. 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 som värderas till verkligt värde kommer att delas in i tre olika nivåer utifrån följande kriterier.

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.

Bolaget hade vid utgången av räkenskapsåret valuta terminer med positivt värde upptagna till 17,8 Mkr (1,4 Mkr) som kortfristiga placeringar och terminer med negativt värde upptagna till 0 Mkr (0,4 Mkr), med en värdering enligt nivå 2. Inga förflyttningar har skett mellan de olika nivåerna.

Not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Bolagets viktigaste bedömning vid upprättandet av de finansiella rapporterna är värderingen av lånefordringarna. Principerna beskrivna i not 1 och not 7.

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

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

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

Ränterisk: Merparten av bolagets tillgångar är lånefordringar som innehålls med avsikt att hålla till förfall. Löptiden i portföljen uppgick den sista december till 1,3 år vilket gör att ränterisken är begränsad. Någon omvärdering av fordringarna med hänsyn till ränteförändringar görs inte då lånen redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

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. 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 valutasäkring till kronor. Bolaget har enbart fordringar i euro som annan valuta är kronor. Valutaterminer används normalt för att neutralisera eventuella valutarisker. Valutarisken för bolaget är därmed begränsad. Säkringsredovisning tillämpas ej.

Motpartsrisk: Motpartsrisk uppkommer också i ingångna terminskontrakt 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 upprättat prospekt på <https://kreditfonden.se/nordic-factoring-fund/> under "Dokument".

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

Not 5 Administrationskostnader

	2020-01-01- 2020-12-31	2018-10-12- 2019-12-31
Styrelsearvoden inklusive sociala avgifter	551	0
Informationstjänster	71	27
Ersättning till förvaringsinstitut	388	100
Bankkostnader	10	5
Fast förvaltningsarvode	11 094	2 928
Rörligt förvaltningsarvode	9 821	1 518
Revisionskostnader	311	47
Övriga kostnader	599	13
Summa	22 845	4 638

Not 6 Investerarredovisning

	2020-01-01- 2020-12-31	2018-10-12- 2019-12-31
Ränteintäkter och värdeförändringar på lån och obligationer Inkl. valutaresultat, övriga räntekostnader	65 941	21 619
Administrationskostnader	-22 845	-4 638
Resultatandel vinstandelslån	-43 096	-16 981
Resultat före skatt	0	0

Not 7 Finansiella anläggningstillgångar

	2020-12-31	2019-12-31
Direktlån till företag	695 716	370 008
Upplupna räntor	9 963	5 032
Redovisat värde vid årets slut	705 679	375 040
Redovisat värde vid årets ingång	375 040	0
Anskaffning av nya lån	529 266	372 550
Återbetalning av lån	-169 681	-
Orealiserat valutaresultat	-32 734	-2 032
Upplupen ränta	4 931	5 032
Reserv för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9	- 1 143	- 510
Redovisat värde vid årets slut	705 679	375 040

Investeringsportföljen omfattade vid utgången av räkenskapsåret 6 (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 antaganden som överensstämmer med UCs riskklasser. Bolaget hade vid utgången av året 2020 och 2019 följande antaganden som grund för reserveringen enligt antagen modell.

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

Reserver 31 december 2020	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	
Direktlån	12månader	Återst. löptid	Återst. löptid	Totalt
Exponering vid fallissemang (EAD)	871 884	17 226	0	889 110
Justerat värde säkerheter	748 383	13 600	0	761 983
Förlust vid fallissemang (LGD)	150 043	3 626	0	153 668
Sannolik för fallissemang (PD)	0,84%	10,90%	0%	1,08%
Reserv (LGD*PD)	-1 258	-395	0%	-1 653
Förväntade kreditförluster i % (ECL)	0,14%	2,3%	0%	0,19%
Känslighet				
Sannolikheten för fallissemang ökar till	5,00%	40,0%	0%	0,95%
LGD ökar med 30% till	195 056	4 713	0	199 769
Reserv vid nytt antagande	-9 753	-1 885	0	-11 638

Reserver 31 december 2019	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	
Direktlån	12månader	Återst. löptid	Återst. löptid	Totalt
Exponering vid fallissemang (EAD)	372 301	0	2 739	375 040
Justerat värde säkerheter	313 169	0	2 277	315 446
Förlust vid fallissemang (LGD)	50 470	0	462	50 932
Sannolik för fallissemang (PD)	0,89%	0%	13,58%	1,00%
Reserv (LGD*PD)	-448	0	-63	-510
Förväntade kreditförluster i % (ECL)	0,12%	0,0%	2,29%	0,14%
Känslighet				
Sannolikheten för fallissemang ökar till	5,00%	0,0%	40%	5,32%
LGD ökar med 30% till	65 610	0	601	66 212
Reserv vid nytt antagande	-3 281	0	-240	-3 521

Den totala reserven uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 0,19% (0,14%) av den totala lånestocken inklusive upplupna räntor.

Not 8 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2020-12-31	2019-12-31
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 Partners AB, org nr 559194-8947, Finserve Nordic AB, org nr 556695-9499, Scandinavian Credit Fund I, org nr 559008-0627, NDLF Holding AB org nr 559194-8855, Nordic Direct Lending Fund AB, org nr 559169-5324, High Yield Opportunity Fund AB, org nr 559209-9542, Riddargatan Förvaltning AB, org nr 559199-4370 med dotterbolag, 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 med andra bolag inom koncernen. Totalt var vid utgången av rapportperioden 2 030 Tkr (1 350 Tkr) motsvarande fast och rörligt arvode för december oregerat.

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.

Bruttoavkastning: Avkastning från portföljen före kostnader och reservering för kreditförluster.

Balansomslutning: Totala tillgångar

Beräkningar

Vinstandelsränta

Värde vid årets ingång	610 974 803
Värde vid årets utgång	797 604 845
Antalet andelar vid årets slut	7 545 091

$$797\,604\,091 / 7\,545\,091 = 105,71 - 100 = 5,71\%$$

Bruttoavkastning

Värde vid årets ingång	610 974 803
Värde vid årets utgång	797 604 845
Rörelsens kostnader	22 845 229
Reserv för befarade kreditförluster	1 142 794
Bruttovärde vid årets utgång	821 592 868
Antalet andelar vid årets slut	7 545 091

$$821\,592\,868 / 7\,545\,091 = 108,89 - 100 = 8,89\%$$

Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

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 25 februari 2021

Michael Gunnarsson Ferm
Styrelseordförande

Fredrik Sjöstrand
Verkställande direktör/Styrelseledamot

Peter Norman
Styrelseledamot

Agneta Nielsen
Styrelseledamot

Helena Nieckels
Styrelseledamot

Mats Johansson
Styrelseledamot

Rapporten har 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 och nya ledamöter valdes in. Två styrelseledamöter har därefter valt att lämna styrelsen och ersatts med två nya ledamöter.

Kommande informationstillfälle

Årsredovisning för 2020 lämnas den 29 april 2021.
Delårsrapport för första halvåret lämnas den 31 augusti 2021.
Bokslutskommuniké för 2021 lämnas den 25 februari 2022.

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 av VD, för offentliggörande den 25 februari 2021.



Revisorns granskningsrapport

Nordic Factoring Fund AB (publ) org nr 559175-1317

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Nordic Factoring Fund AB (publ) per 31 december 2020 och den tolv månadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och med beaktande av de undantag och tillägg till IFRS som anges i RFR 2 Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och med beaktande av de undantag och tillägg till IFRS som anges i RFR 2 Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen

Stockholm den 25 februari 2021

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor