

Bokslutskommuniké för

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

För perioden
2020-07-01 – 2020-12-31

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 bokslutskommuniké för 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. Passportering av fondens grundprospekt har skett till Finland och Norge.

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 2020 efter att stadigt ha växt sedan starten av fonden. De första månaderna på året startade bra såväl avkastningsmässigt som volymmässigt. Under mars kom sedan en sättning i marknaden till följd av covid-19 pandemin. Börsen tappade från toppen i februari till botten i mars drygt -36%. 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 2019 knappt 13% och sättningen i marknaden påverkade den totala avkastningen i portföljen vilket medförde att avkastningen i mars blev -0,82%. 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 lyckades hantera hela den begärda inlösen volymen och under Q3 återgick fonden till normal hantering av inlösen. Under Q4 har in och utflödet varit jämt och stabilt.

Den genomsnittliga löptiden vid årsskiftet var ca 20 (23) månader. Andelen lånefordringar i portföljen utgjorde vid årsskiftet runt 97% mot (87%) föregående år. Totalt uppgick antalet direktlån till 94 (90) fördelat på 51 (47) olika motparter.

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

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

portföljen avyttrats för att kunna tillgodose likviditetsbehovet.

För de investeringar som görs i utländsk valuta elimineras valutarisken genom FX-swappar.

Totalt uppgick bruttoavkastningen i portföljen till 9,72% (10,68%) före kreditförluster och kostnader. Vinstandelsränta för perioden har uppgått till 4,28% (5,77%) efter kostnader och reservering för kreditförluster. Fondens fasta förvaltningsarvode uppgick till 62,4 mkr (58,8 mkr) och det rörliga förvaltningsarvodet uppgick till 38,5 mkr (53,4 mkr). Ökningen av det fasta förvaltningsarvodet beror på en högre snittvolym 2020 än under 2019 trots att en väsentlig del av kapitalet återbetalts under 2020. Det rörliga arvodet är lägre till följd av att avkastningen under 2020 är något lägre än tidigare. Fast och rörligt arvode 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 2019 är relaterad till den högre snittvolymen 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 66,5 Mkr (68,1Mkr). Under 2019 utgjordes reserveringen till stor del av ett enskilt engagemang vilket pressmeddelandes i april 2019.

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.

Efter räkenskapsårets utgång har Riddargatan Förvaltning AB tagit över ett bolag från en PE-fond. Engagemanget i bolaget uppgår till 239 Mkr.

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 är de branscher som påverkats mest av pandemin. SCFI har haft en positiv avkastning under 2020 och har en låg korrelation med börsen som till skillnad från SCFI svängt dramatiskt under året.

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

UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Belopp i Mkr

	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Vinstandelsvärde %	4,28	5,77	7,02
Balansomslutning	3 555	4 276	2 897

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 Tkr</i>	<i>Not</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>2019-01-01- 2019-12-31</i>
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden		139 354	205 683	356 371	391 101
Ränteintäkter och liknande resultatposter		67 894	54 764	130 026	105 232
Räntekostnader och liknande resultatposter		-127 355	-176 914	-309 827	-303 126
Övriga intäkter		1 751	2 101	2 940	2 101
Reservering/återföring av befarade kreditförluster	7	-21 772	-14 809	-66 530	-68 148
Administrationskostnader	5	-59 872	-70 825	-112 980	-127 160
Rörelseresultat	6	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

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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	3 271 129	3 621 156
		3 271 129	3 621 156
Summa anläggningstillgångar		3 271 129	3 621 156
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		19 060	27 740
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 826	360
		21 886	22 100
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Övriga kortfristiga placeringar	2	110 059	526 556
		110 059	526 556
<i>Kassa och bank</i>		152 040	105 812
Summa omsättningstillgångar		283 985	654 468
SUMMA TILLGÅNGAR		3 555 114	4 275 624

Balansräkning

<i>Belopp i Tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-12-31</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
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst eller förlust		0	0
Årets resultat		0	0
Summa eget kapital		500	500
<i>Långfristiga skulder</i>			
Övriga långfristiga skulder	10	3 445 615	4 215 014
		3 445 615	4 215 014
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag		0	23
Övriga kortfristiga skulder		51 844	37 019
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		57 155	23 068
		108 999	60 110
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 555 114	4 275 624

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 1 januari 2019	500	0	0	500
Omföring av föreg. års vinst	0	0	0	0
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 20	500	0	0	500

Kassaflödesanalys

<i>Belopp i Tkr</i>	2020-07-01- 2020-12-31	2019-07-01- 2019-12-31	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Den löpande verksamheten				
Erhållna räntor	215 252	239 742	446 428	400 622
Betalda räntekostnader och liknande resultatposter	-46 703	-104 228	-120 218	-149 339
Övriga intäkter	1 751	2 102	2 939	2 102
Betalda administrationskostnader	-59 872	-70 825	-112 980	-127 160
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	110 428	66 790	216 169	126 225
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar	-5 687	-7 771	214	16 177
Ökning (+) /Minskning (-) av rörelseskulder	44 204	-53 201	50 040	8 918
Kassaflöde från den löpande verksamheten	148 945	5 879	266 423	151 320
Investeringsverksamheten				
Förvärv av finansiella tillgångar	-235 974	-933 536	-799 164	-2 189 637
Återbetalning av finansiella tillgångar	535 415	370 617	1 263 628	695 698
Förvärv av kortfristiga placeringar	5 287	-207 885	-48 011	-555 506
Avyttring/återbetalning av kortfristiga placeringar	20 137	355 062	276 609	433 273
Kassaflöde från investeringsverksamheten	324 865	-415 743	693 062	-1 616 172
Finansieringsverksamheten				
Upptagande av lån	94 841	668 369	452 549	1 613 323
Inlösen av lån	-529 134	-221 399	-1 363 492	-388 075
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-434 293	446 970	-910 943	1 225 248
Periodens kassaflöde	39 517	37 105	48 542	-239 604
Likvida medel vid periodens början	115 877	72 624	105 812	354 928
Omräkning av medel i utländsk valuta	-3 354	-3 917	-2 314	-9 512
Likvida medel vid periodens slut	152 040	105 812	152 040	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 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 anläggningstillgångar 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 tredje stadiet) 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
- 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

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

tillgången. Utifrån dessa faktorer klassificerar bolaget sina investeringar i skuldinstrument i en av de 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.

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 som 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 pantbrev i fastigheter, aktier i noterade och onoterade bolag, 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 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

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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, 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 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, 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.

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.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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.

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.

För ytterligare information gällande klassificering av tillgångar och skulder se årsredovisning 2019.

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 2020-12-31.

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	82 820	0	82 820
- Fondandelar	0	0	5 681	5 681
- Derivat som används för säkringsändamål	0	21 558	0	21 558
Summa tillgångar	0	104 378	5 681	110 059
<i>Skulder</i>				
Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	418	0	418
Summa skulder	0	418	0	418

I tabellen nedan lämnas upplysning om hur verkligt värde har bestämts för de tillgångar och skulder som är värderade till verkligt värde per 2019-12-31.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

<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	486 510	0	486 510
- Fondandelar	0	0	12 159	12 159
- Derivat som används för säkringsändamål	0	27 887	0	27 887
Summa tillgångar	0	514 397	12 159	526 556
<i>Skulder</i>				
Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	1 569	0	1 569
Summa skulder	0	1	0	1

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. 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 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 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

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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. Löptiden i portföljen uppgick den sista december till 1,9 år 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.

Valutarisk: Bolagets huvudvaluta är svenska kronor. I de fall placeringar görs i andra valutor, främst euro, dollar, danska kronor, norska kronor och pund, sker normalt valutasäkring till kronor. Valutaterminer används normalt för att neutralisera eventuella valutarisker. Valutarisken för bolaget är därmed begränsad. Säkringsredovisning tillämpas ej.

Motpartsrisk: 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 upprättat prospekt på <https://kreditfonden.se/scandinavian-credit-fund-i/> under "Dokument".

Not 5 Administrationskostnader

	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Styrelsearvode inklusive sociala avgifter	353	361
Analyskostnader inkl. oberoende värdering	228	395
Bankkostnader	1 814	1 537
Fast förvaltningsarvode	62 421	58 788
Rörligt förvaltningsarvode	38 529	53 356
Revisionskostnader	500	1 300
Övriga kostnader	9 135	11 423
Summa	112 980	127 160

Not 6 Investerarredovisning

	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Ränteintäkter och värdeförändringar på lån och obligationer	254 523	358 831
Inkl. valutaresultat, övriga räntekostnader		
Administrationskostnader	-112 980	-127 160
Resultatandel vinstandelslån	-141 543	-231 671
Resultat före skatt	0	0

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Not 7 Finansiella anläggningstillgångar

	2020-12-31	2019-12-31
Direktlån till företag	3 224 599	3 572 083
Upplupna räntor	41 530	49 073
Redovisat värde vid årets slut	3 266 129	3 621 156
Redovisat värde vid årets ingång	3 621 156	2 115 206
Anskaffning av nya lån	799 164	2 189 637
Återbetalning av lån	-1 263 628	-695 698
Orealiserat valutaresultat	-24 746	12 941
Omklassifisering från kortfristiga placeringar	141 139	-
Upplupen ränta	64 574	67 218
Reserv för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9	-66 530	-68 148
Konstaterad förlust	0	0
Redovisat värde vid årets slut	3 271 129	3 621 156

Investeringsportföljen omfattade vid utgången av räkenskapsåret 94 (90) 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 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 åren 2020 och 2019 följande antaganden som grund för reserveringen enligt antagen modell.

Reserver 31 december 2020	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	Totalt
Direktlån	12 månader	Återst. löptid	Återst. löptid	
Exponering vid fallissemang (EAD)	2 949 340	527 286	238 354	3 714 980
Justerat värde säkerheter	2 793 749	270 795	190 223	3 254 767
Förlust vid fallissemang (LGD)	487 703	277 257	85 029	849 989
Sannolik för fallissemang (PD)	3,78%	14,35%	100%	16,85%
Reserv (LGD*PD)	-18 443	-39 793	-85 029	-143 265
Förväntade kreditförluster i % (ECL)	0,63%	7,55%	35,67%	3,86%
Känslighet				
Sannolikheten för fallissemang ökar till	5,00%	40,00%	100%	25,92%
LGD ökar med 30% till	634 014	360 434	85 029	1 079 478
Reserv vid nytt antagande	-31 701	-144 174	-85 029	-260 904

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Reserver 31 december 2019	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	
Direktlån	12 månader	Återst. löptid	Återst. löptid	Totalt
Exponering vid fallissemang (EAD)	3 611 599	192 536	278 071	4 082 207
Justerat värde säkerheter	4 118 693	191 045	221 021	4 530 758
Förlust vid fallissemang (LGD)	635 152	21 004	66 454	722 609
Sannolik för fallissemang (PD)	1,23%	11,74%	100%	10,62%
Reserv (LGD*PD)	-7 816	-2 466	-66 454	-76 735
Förväntade kreditförluster i % (ECL)	0,22%	1,28%	23,90%	1,88%
Känslighet				
Sannolikheten för fallissemang ökar till	5,00%	40,00%	100%	14,75%
LGD ökar med 30% till	825 697	27 305	66 454	919 456
Reserv vid nytt antagande	-41 285	-10 922	-66 454	-118 660

Den totala reserven uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 3,86% (1,88%) av den totala lånestocken inklusive upplupna räntor. Reserveringen har ökat främst p g a problemkrediter som ingår i kategori två och tre.

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, Nordic Factoring Fund AB, org nr 559175-1317, 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 intresse-bolaget Nordic Captive AB, org nr 559180-2110. Under året har fyra och föregående år ett engagemang tagits över och placerats under Riddargatan Förvaltning AB för att förenkla hanteringen. Total fordran mot övertagna bolag uppgick vid årsskiftet till 656 (156) Mkr. Engagemangen är under utveckling och avkastningen kommer att tillfalla fonden. Förutom ovan samt fast och rörligt förvaltningsarvode, i enlighet med not 5, har ingen väsentlig försäljning eller inköp skett inom koncernen. Totalt var vid utgången av rapportperioden 8 271 (11 966) Tkr motsvarande fast och rörligt arvode för december oregerat.

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

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

Balansomslutning: Totala tillgångar

Beräkningar

Vinstandelsränta

Värde vid årets ingång	4 215 013 809
Värde vid årets utgång	3 445 614 756
Antalet andelar vid årets slut	33 040 468

$$3\,445\,614\,756 / 33\,040\,468 = 104,28 - 100 = 4,28\%$$

Bruttoavkastning

Värde vid årets ingång	4 215 013 809
Värde vid årets utgång	3 445 614 756
Rörelsens kostnader	112 980 380
Reserv för befarade kreditförluster	66 529 762
Bruttovärde vid årets utgång	3 625 124 898
Antalet andelar vid årets slut	33 040 468

$$3\,625\,124\,898 / 33\,040\,468 = 109,72 - 100 = 9,72\%$$

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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.

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

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 av VD, för offentliggörande den 25 februari 2021.



Revisorns granskningsrapport

Scandinavian Credit Fund I AB (publ) org nr 559008-0627

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Scandinavian Credit Fund I 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