

Delårsrapport för

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

För perioden
2021-01-01 – 2021-06-30

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 2021.

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 har minskat under det första halvåret. Netto har -101 Mkr av andelskapitalet lösts in. Utflödet under 2020 samma period uppgick till netto -477 Mkr vilket påverkades av det kraftigt fallet på börsen under februari och mars med en nedgång på drygt -36%, där även obligationsmarknaden drogs med. Den allmänna oron bidrog till begäran om inlösen i SCFI under våren 2020 om 1,1 Mdr. Under det tredje kvartalet 2020 löste fonden in det sista av den begärda volymen och in och utflöden har därefter varit mer normala.

Den genomsnittliga löptiden vid halvårsskiftet var ca 19 (20) månader. Andelen lånefordringar i portföljen utgjorde vid halvårsskiftet runt 96% mot (96%) föregående år. Totalt uppgick antalet direktlån till 95 (114) fördelat på 48 (56) olika motparter.

För att kunna ha en jämn avkastning och hantera likviditetstoppar så har bolaget historiskt investerat en del likviditet i high yield obligationer.

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

Totalt uppgick bruttoavkastningen i portföljen till 4,93% (3,92%). Vinstandelsränta för perioden har uppgått till 2,58% (1,31%). Fondens fasta förvaltningsarvode uppgick till 27,2 Mkr (33,6 Mkr) och det rörliga förvaltningsarvodet uppgick till 21,9 Mkr (13,6 Mkr). Minskningen av det fasta förvaltningsarvodet jämfört med samma period föregående år beror på en lägre förvaltningsvolym orsakad av de utflöden som påverkade fonden under 2020 och som under 2021 medförde en lägre snittvolym än tidigare. Det fasta arvodet är procentuellt det samma som tidigare medan det rörliga arvodet är något högre 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. Nedskrivningar under Q1 2020 medförde lägre rörligt förvaltningsarvode under 2020 jämfört med första halvåret 2021.

Reservering för befarade kreditförluster har ökat under året. Totalt uppgick reserven för befarade

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

kreditförluster till 166,1 Mkr (121,5 Mkr). Reserven vid årets början uppgick till 143,3 Mkr. Ökningen är relaterad till en ökad sannolikhet för förlust enligt den reserveringsmodell som används. Reservering för befarade och konstaterade förluster belastar resultatet med 22,8 Mkr (44,8 Mkr).

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Fonden har efter rapportperiodens utgång realiserat aktier i ytterligare ett bolag. Fordran på det aktuella bolaget uppgår till 187,7 Mkr, varav 20,6 Mkr är reserverat för befarade kreditförluster och ingår i förändringen om 22,8 Mkr ovan per 2020-06-30.

Covid-19 pandemin pågår fortsatt och än finns inga utsikter om när sjukdomen kommer att vara under kontroll. Vaccinering är genomförd i stora delar av världen, med undantag för utvecklingsländerna som inte når upp i samma omfattning. Kraftfulla stödåtgärder för att mildra de ekonomiska konsekvenserna av utbrottet har satts in. De långsiktiga ekonomiska konsekvenserna på världens och Sveriges ekonomi 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 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.

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

UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Belopp i Mkr

	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
Vinstandelsvärde %	2,58	1,31	4,28
Balansomslutning	3 565	3 851	3 555

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>2021-01-01- 2021-06-30</i>	<i>2020-01-01- 2020-06-30</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden		170 231	217 016	356 371
Ränteintäkter och liknande resultatposter		41 468	2 032	130 026
Räntekostnader och liknande resultatposter		-133 240	-122 371	-309 827
Övriga intäkter		107	1 188	2 940
Reservering/återföring av befarade kreditförluster		-22 845	-44 757	-66 530
Administrationskostnader	5	-55 721	-53 108	-112 980
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>2021-06-30</i>	<i>2020-06-30</i>	<i>2020-12-31</i>
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar	7	2 962 803	3 590 615	3 193 130
		2 962 803	3 590 615	3 193 130
Summa anläggningstillgångar		2 962 803	3 590 615	3 193 130
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Övriga fordringar		28 107	15 479	19 060
Fordringar koncernföretag		190 093	0	77 999
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 397	721	2 826
		219 597	16 200	99 885
Kortfristiga placeringar				
Övriga kortfristiga placeringar		120 003	128 117	110 059
		120 003	128 117	110 059
Kassa och bank		262 733	115 877	152 040
Summa omsättningstillgångar		602 333	260 193	361 984
SUMMA TILLGÅNGAR		3 565 136	3 850 809	3 555 114

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-06-30</i>	<i>2020-06-30</i>	<i>2020-12-31</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		3 430 327	3 784 362	3 445 615
		3 430 327	3 784 362	3 445 615
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Skulder till koncernföretag		0	23	0
Övriga kortfristiga skulder		114 431	43 836	89 344
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		19 878	22 088	19 655
		134 309	65 947	108 999
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 565 136	3 850 809	3 555 114

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 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 årets slut 30 juni 2020	500	0	0	500
Vid periodens början 1 januari 2021	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 2021	500	0	0	500

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Kassaflödesanalys

<i>Belopp i kkr</i>	<i>2021-01-01- 2021-06-30</i>	<i>2020-01-01- 2020-06-30</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>
Den löpande verksamheten			
Erhållna räntor	134 157	231 177	446 428
Betalda räntekostnader och liknande resultatposter	-47 661	-73 515	-120 218
Övriga intäkter	107	1 188	2 939
Betalda administrationskostnader	-55 721	-53 108	-112 980
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	30 882	105 742	216 169
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar	-7 618	5 901	214
Ökning (+) /Minskning (-) av rörelseskulder	13 021	5 835	50 040
Kassaflöde från den löpande verksamheten	36 285	117 478	266 423
Investeringsverksamheten			
Förvärv av finansiella tillgångar	-235 023	-563 190	-799 164
Återbetalning av finansiella tillgångar	459 167	728 213	1 263 628
Förvärv av kortfristiga placeringar	-88 310	-53 298	-48 011
Avyttring/återbetalning av kortfristiga placeringar	45 447	256 472	276 609
Kassaflöde från investeringsverksamheten	181 280	368 197	693 062
Finansieringsverksamheten			
Upptagande av lån	178 556	357 708	452 549
Inlösen av lån	-280 029	-834 357	-1 363 492
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-101 473	-476 649	-910 942
Periodens kassaflöde	116 092	9 026	48 542
Likvida medel vid årets början	152 040	105 812	105 812
Omräkning av medel i utländsk valuta	-5 399	1 039	-2 314
Likvida medel vid periodens slut	262 733	115 877	152 040

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 2020 använts.

Nya standarder 2021

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
- 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.

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 som påverkar företagen på den marknad de verkar, 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 gjorda av ett antal externa aktörer som ex DNB, Bloomberg, Pareto, ABG, Konjunkturinstitutet, Riksbanken och Teknikföretagen för att nämna några 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 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 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 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

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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 förfallna mer än 90 dagar, eller av annan anledning anses vara osannolika att bli återbetalda förflyttas det till kategori 3 och då anses lånet vara i default.

Kategori 3

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

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

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

Reservering för förväntade kreditförluster enligt modellen görs i bolagets redovisning på portföljnivå utifrån en summering av reserveringsbehovet på varje enskilt lån. Indelning i de olika kategorierna och gjorda reserveringar återfinns i not 13.

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.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Vinstandelslån redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Värdet på vinstandelslånen är beroende av avkastningen från de tillgångar som förvaltas i fonden med avdrag för förvaltningskostnader. Investerarna 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. Obligationer värderas till noterade marknadspriser. 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 2021-06-30.

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	106 612	0	106 612
- Fondandelar	0	0	6 098	6 098
- Derivat som används för säkringsändamål	0	7 293	0	7 293
Summa tillgångar	0	113 905	6 098	120 003
<i>Skulder</i>				
Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	12 707	0	12 707
Summa skulder	0	12 707	0	12 707

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

I tabellen nedan lämnas upplysning om hur verkligt värde har bestämts för de tillgångar och skulder som är värderade till verkligt värde per 2020-06-30.

<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	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

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:

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.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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 Nordic AIF Sweden-segmentet under Main Regulated vid Nordic Growth Market NGM AB (NGM) i Stockholm, påverkas på ett negativt sätt, vilket i sin tur kan innebära svårighet att avyttra vinstandelslånen.

Ränterisk: Merparten av bolagets tillgångar är lånefordringar som innehas med avsikt att hålla till förfall. Löptiden i portföljen uppgick vid halvårsskiftet till 19 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 redovisningsvaluta 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: 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

	2021-01-01- 2021-06-30	2020-01-01- 2020-06-30
Styrelsearvode inklusive sociala avgifter	168	176
Bankkostnader	811	969
Fast förvaltningsarvode	27 240	33 565
Rörligt förvaltningsarvode	21 868	13 581
Revisionskostnader	240	260
Övriga kostnader	5 394	4 557
Summa	55 721	53 108

Not 6 Investerarredovisning

	2021-01-01- 2021-06-30	2020-01-01- 2020-06-30
Ränteintäkter och värdeförändringar på lån och obligationer	170 231	219 048
Övriga intäkter	41 468	1 188
Valutaresultat, övriga räntekostnader	-46 954	-73 515
Administrationskostnader	-55 721	-53 108
Kreditförluster	-22 845	-44 757
Resultatandel vinstandelslån	-86 179	-48 856
Resultat före skatt	0	0

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Not 7 Finansiella anläggningstillgångar

	2021-06-30	2020-06-30
Direktlån till företag, aktier	2 926 605	3 540 327
Upplupna räntor	36 198	50 288
Redovisat värde vid årets slut	2 962 803	3 590 615
Redovisat värde vid årets ingång	3 193 129	3 621 156
Anskaffning av nya lån	235 023	559 053
Återbetalning av lån	-457 910	-728 213
Orealiserat valutaresultat	54 123	20 910
Upplupen ränta	36 971	26 327
Reserv för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9	-22 845	-44 757
Omklassificering	-75 688	136 139
Redovisat värde vid årets slut	2 962 803	3 590 615

Investeringsportföljen omfattade vid utgången av räkenskapsåret 95 (114) 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 första halvåret 2021 och 2020 följande antaganden som grund för reserveringen enligt antagen modell.

Reserver 30 juni 2021	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	Totalt
Direktlån	12månader	Återst. löptid	Återst. löptid	
Exponering vid fallissemang (EAD)	2 396 292	747 215	202 026	3 345 533
Justerat värde säkerheter	2 437 200	377 089	171 199	2 985 488
Förlust vid fallissemang (LGD)	503 945	376 975	78 958	959 878
Sannolik för fallissemang (PD)	4,59%	16,98%	100%	17,31%
Reserv (LGD*PD)	-23 153	-64 000	-78 958	-166 111
Förväntade kreditförluster i % (ECL)	0,97%	8,57%	39,08%	4,97%
Sannolikheten för fallissemang ökar till	5,00%	40,00%	100%	26,56%
LGD ökar med 30% till	655 129	490 068	78 958	1 224 154
Reserv vid nytt antagande	-32 756	-196 027	-78 958	-307 741

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Reserver 30 juni 2020	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	
Direktlån	12 månader	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

Den totala reserven uppgick vid utgången av perioden till 4,97% (2,94%) av den totala lånestocken inklusive upplupna räntor. Reserveringen har ökat främst p g a problemkrediter som ingår i kategori två.

Not 8 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2021-06-30	2020-06-30
Bankgaranti till Euroclear	50	50
Ställda säkerheter till Danske Bank för OTC derivat	6 800	-
Summa ställda säkerheter	6 850	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, Exelity AB org nr 559288-0396, Riddargatan Förvaltning AB, org nr 559199-4370 med dotterbolag, samt intressebolaget Nordic Captive AB, org nr 559180-2110. Scandinavian Credit Fund I flyttade under 2020 en factoringkredit till Nordic Factoring Fund för att samla samtliga engagemang avseende factoring i en och samma fond. Den totala fordran på NFF uppgick vid periodens utgång till 172 978 Tkr inklusive ränta och redovisas efter genomförande som en fordran på koncernföretag. Nordic Factoring Fund redovisar krediten som finansiella anläggnings-tillgångar och skulder till koncernföretag med samma belopp. Scandinavian Credit Fund I har investerat 10 000 Tkr i High Yield Opportunity Fund i samband med starten av den nya fonden, samt därutöver ett lån till HYOP om 6 890 Tkr. Ytterligare ett engagemang tagits över och placerats under Riddargatan Förvaltning AB för att förenkla hanteringen. Total fordran mot övertagna bolag uppgick vid utgången av perioden till 965 (155) 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 8 678 (7 381) Tkr motsvarande fast och rörligt arvode för juni 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
Balansomslutning:	Totala tillgångar

Beräkningar

Vinstandelsränta

Värde vid årets ingång	3 445 614 756
Värde vid årets utgång	3 430 326 996
Antalet andelar vid årets slut	33 441 480

$$3\,430\,326\,996 / 33\,441\,480 = 102,58-100=2,58\%$$

Bruttoavkastning

Värde vid årets utgång	3 430 326 996
Rörelsens kostnader	55 721 185
Reserv för befarade kreditförluster	22 845 465
Bruttovärde vid årets utgång	3 508 893 646
Antalet andelar vid årets slut	33 441 480

$$3\,508\,893\,646 / 33\,441\,480 = 104,93-100=4,93\%$$

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten 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

Helena Nieckels
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 2021

Årsstämman hölls den 29 april varvid årsredovisningen för 2020 fastställdes. Samtliga styrelseledamöter och styrelseordförande omvaldes.

Kommande informationstillfälle

Bokslutskommuniké för 2021 lämnas den 25 februari 2022.
Årsredovisning för 2021 lämnas den 29 april 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 genom den ovan angivna VDn försorg, för offentliggörande den 31 augusti 2021.