

Delårsrapport för

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

För perioden
2022-01-01 – 2022-06-30

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 2022.

Företaget är helägt dotterföretag till KredFin 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 -296 Mkr av andelskapitalet lösts in. Utflödet under 2021 samma period uppgick till netto -101 Mkr. Under juli har fonden glädjande haft ett positivt inflöde av kapital med netto 27 Mkr.

För de investeringar som görs i utländsk valuta elimineras valutarisken bort genom FX-swappar. Valutakontrakten görs normalt på 1-3 månader. Under 2022 har den svenska kronan försvagats, främst mot dollarn men även mot andra valutor, vilket har medfört att terminerna har realiserats med förlust samtidigt har de underliggande tillgångarna ökat med orealiserade valutavinster. De realiserade förlusterna har påverkat fondens likviditet med drygt -105 Mkr. Återbetalning och amorteringar i låneportföljen har använts för att klara av att hantera likviditeten under året.

Totalt uppgick bruttoavkastningen i portföljen till 4,79% (4,93%). Vinstandelsränta för perioden har uppgått till 3,04% (2,58%). Fondens fasta förvaltningsarvode uppgick till 25,5 Mkr (27,2 Mkr) och det rörliga förvaltningsarvodet uppgick till 23,9 Mkr (21,9 Mkr). Minskningen av det fasta förvaltningsarvodet jämfört med samma period föregående år beror på en lägre förvaltad volym orsakad av de utflöden som påverkade fonden under 2022 och som under 2022 medfört 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.

Reservering för befarade kreditförluster har minskat under året. Totalt uppgick reserven för befarade kreditförluster till 53,5 Mkr (166,1 Mkr). Reservan vid årets början uppgick till 108,7 Mkr. Minskningen av reserven från årets början beror på bortskrivning av ett lån som redovisats mot reserven där fordran och reserv tidigare redovisats brutto dvs ingen resultateffekt har uppkommit i samband med bortskrivningen då förlusten redan reserverats tidigare. Reservering för befarade och konstaterade förluster belastar resultatet med 0,6 Mkr (22,8 Mkr). Lån som under 2021 konverterades till preferensaktier ingår inte längre i reserven som enbart avser låneportföljen. Aktierna värderas i stället till verkligt värde. Under året har två tidigare pantrealiserade tillgångar avyttrats till ett värde överstigande fondens fordran.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång gällande innehaven i fonden. Allmänt har börsen under sommaren haft en viss återhämtning. Utvecklingen under hösten är dock svår att förutse med en ökande inflation och stigande räntor.

FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

Bolaget har som målsättning att uppnå en avkastning om minst 6% i årlig nettoavkastning till innehavarna av vinstandelslånen.

Utvecklingen hos de underliggande låntagarna och den allmänna ekonomiska utvecklingen under det andra halvåret är avgörande för om fonden når upp till målavkastningen under 2022.

UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Belopp i Mkr

	2022-06-30	2021-06-30	2021-12-31
Vinstandelsvärde %	3,04	2,58	3,15
Balansomslutning	3 134	3 565	3 388

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

Resultaträkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-01-01- 2022-06-30</i>	<i>2021-01-01- 2021-06-30</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden		152 603	170 231	327 788
Ränteintäkter och liknande resultatposter		129 482	41 468	123 333
Räntekostnader och liknande resultatposter		-235 194	-133 240	-209 790
Övriga intäkter		5 837	107	107
Reservering/återföring av befarade kreditförluster		-639	-22 845	-136 089
Administrationskostnader	5	-52 089	-55 721	-105 349
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

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>	<i>2021-06-30</i>	<i>2021-12-31</i>
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Finansiella anläggningstillgångar	7	2 882 800	2 962 803	3 138 511
		2 882 800	2 962 803	3 138 511
Summa anläggningstillgångar		2 882 800	2 962 803	3 138 511
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Övriga fordringar		47 194	28 107	38 659
Fordringar koncernföretag		0	190 093	132 858
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 037	1 397	510
		48 231	219 597	172 027
<i>Kortfristiga placeringar</i>				
Övriga kortfristiga placeringar		27 108	120 003	25 648
		27 108	120 003	25 648
<i>Kassa och bank</i>		175 509	262 733	52 181
Summa omsättningstillgångar		250 848	602 333	249 856
SUMMA TILLGÅNGAR		3 133 648	3 565 136	3 388 367

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>	<i>2021-06-30</i>	<i>2021-12-31</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		3 108 386	3 430 327	3 312 666
		3 108 386	3 430 327	3 312 666
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Skulder till koncernföretag		0	0	0
Övriga kortfristiga skulder		12 220	114 431	63 670
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		12 542	19 878	11 531
		24 762	134 309	75 201
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 133 648	3 565 136	3 388 367

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 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 årets slut 30 juni 2021	500	0	0	500
Vid periodens början 1 januari 2022	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 2022	500	0	0	500

Kassaflödesanalys

<i>Belopp i kkr</i>	<i>2022-01-01- 2022-06-30</i>	<i>2021-01-01- 2021-06-30</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>
Den löpande verksamheten			
Erhållna räntor	129 881	134 157	258 744
Betalda räntekostnader och liknande resultatposter	-118 863	-47 661	-76 723
Övriga intäkter	5 837	107	107
Betalda administrationskostnader	-52 089	-55 721	-105 349
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-35 234	30 882	76 779
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar	-293	-7 618	-2 620
Ökning (+) /Minskning (-) av rörelseskulder	-48 386	13 021	-47 631
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-83 913	36 285	26 528
Investeringsverksamheten			
Förvärv av finansiella tillgångar	-205 928	-235 023	-465 825
Återbetalning av finansiella tillgångar	592 952	459 167	538 391
Förvärv av kortfristiga placeringar	0	-88 310	-141 176
Avyttring/återbetalning av kortfristiga placeringar	118 101	45 447	176 341
Kassaflöde från investeringsverksamheten	505 125	181 280	107 731
Finansieringsverksamheten			
Upptagande av lån	129 398	178 556	369 566
Inlösen av lån	-425 457	-280 029	-603 664
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-296 059	-101 473	-234 098
Periodens kassaflöde	125 153	116 092	-99 839
Likvida medel vid årets början	52 181	152 040	152 040
Omräkning av medel i utländsk valuta	-1 825	-5 399	-20
Likvida medel vid periodens slut	175 509	262 733	52 181

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 2021 använts.

Nya standarder 2022

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 förfalldagen 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 tillgången. Utifrån dessa faktorer klassificerar bolaget sina investeringar i skuldinstrument i en av följande värderingskategorier:

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

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

Nedskrivning

Bolaget bedömer på en framåtblickande basis de förväntade kreditförlusterna (ECL) som förknippas med dess finansiella tillgångar 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 använder en skala som kombinerar sannolikheten för default utifrån UC samt Standard & Poors PD (probability of default) skala. UCs riskklasser visar på sannolikheten för att ett bolag ska hamna på obestånd (konkurs, utmätning eller rekonstruktion) inom ett år. UC har 5 riskklasser där 1 har högsta risk och 5 lägsta risk. Bolaget gör på motsvarande sätt en intern kreditbedömning enligt motsvarande skala som bygger på fyra olika parametrar, kreditbetyg från

extern part (UC eller motsvarande), historik och kompetens, risk för finansiella påfrestningar och finansiell motståndskraft. Parametrarna vägs samman och ger ett kreditbetyg 1-5. Kreditbetyget jämförs med UCs ranking vid bestämmandet av sannolikheten för en faktisk kredithändelse. S&P bygger på statistik från onoterade bolag i Europa.

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 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 7.

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

Finansiella skulder

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

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

Borttagande från rapporten över finansiell ställning

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

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

Vinstandelslån redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Värdet på vinstandelslånen är beroende av avkastningen från de tillgångar som förvaltas i fonden med avdrag för förvaltningskostnader. Investeringarna i fonden är inte garanterade någon avkastning och insatt kapital kan komma att reduceras om avkastningen är negativ. Om fondens avkastning är positiv sker vinstdelning med ägaren. Enligt fondvillkoren erhåller ägaren en fast avgift om 1,6% per år på förvaltad kapital samt 20% av den avkastning per år som överstiger minimiräntan på insatt kapital. SSVX 90 används som minimiränta vid beräkningen av vinstdelningen. Minimiräntan får aldrig vara lägre än noll procent. Positiv avkastning på vinstandelslånen redovisas som räntekostnader för bolaget och ingår i det upplupna anskaffningsvärdet. Negativ avkastning på vinstandelslånen redovisas som ränteintäkt för bolaget och reducerar på motsvarande sätt det upplupna anskaffningsvärdet. Då merparten av fondens förvaltade tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde så klassificeras vinstandelslånen som övriga finansiella skulder.

Förvaltningsarvodet regleras månadsvis med förvaltaren enligt gällande prospekt och avskiljs från investeringsportföljen.

Övriga fordringar och skulder tas upp i balansräkningen till nominellt belopp eller till verkligt värde som de bedöms inflyta till.

Not 2 Tillgångar och skulder till verkligt värde

Kortfristiga placeringar och derivat värderas till verkligt värde. Positiva värdeförändringar redovisas över resultaträkningen som ränteintäkter och liknande resultatposter och negativa värdeförändringar redovisas som räntekostnader och liknande resultatposter. 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 rimlighetsbedöms av bolaget. Värdet omräknas till kronor per balansdagen. Fonden värderar löpande onoterade innehav och onoterade aktier som lämnats som pant för lån som fonden gett ut. Värdering sker enligt de på marknaden använda metoder som är praxis beroende på typ av bolag. Dessa metoder inkluderar bland annat värderingar baserade på framtida diskonterade kassaflöden (DCF-värdering) med avkastningskrav anpassat efter BRACE-modellen (ett företagsspecifikt avkastningskrav för mindre onoterade bolag), historiska transaktionsmultiplar som exempelvis fastställt värde vid senaste kapitalanskaffning och multipelvärdning med paralleller till jämförbara bolag.

Tabell över tillgångar och skulder värderade till verkligt värde, se nedan.

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 2022-06-30.

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	19 296	0	19 296
- Fondandelar	0	0	7 762	7 762
- Derivat som används för säkringsändamål	0	50	0	50
Summa tillgångar	0	19 346	7 762	27 108
<i>Skulder</i>				
Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	12 197	0	12 197
Summa skulder	0	12 197	0	12 197

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.

<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

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 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 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 sker både genom kontakt med ledande befattningshavare hos kredittagarna samt analys av löpande redovisning såsom hel och halvårsbokslut.

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

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

Vinstandelslånen är fritt överlåtbara och marknadsgarant finns. Det kan dock vara svårt att sälja vinstandelslånen. I händelse av diverse kredithändelser i bolaget som påverkar bolagets värde på ett betydande sätt kan likviditeten och marknadspriset som erbjuds via notering på NGM Main Regulated 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 årsskiftet 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.

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.

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://finserve.se/scandinavian-credit-fund-i/> under "Dokument".

Not 5 Administrationskostnader

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-06-30
Styrelsearvode inklusive sociala avgifter	135	168
Bankkostnader	776	811
Fast förvaltningsarvode	25 510	27 240
Rörligt förvaltningsarvode	23 946	21 868
Revisionskostnader	332	240
Övriga kostnader	1 390	5 394
Summa	52 089	55 721

Not 6 Investerarredovisning

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-06-30
Ränteintäkter och värdeförändringar på lån och obligationer	152 603	170 231
Övriga intäkter	135 319	41 468
Valutaresultat, övriga räntekostnader	-143 416	-46 954
Administrationskostnader	-52 089	-55 721
Kreditförluster	-639	-22 845
Resultatandel vinstandelslån	-91 778	-86 179
Resultat före skatt	0	0

Not 7 Finansiella anläggningstillgångar

	2022-06-30	2021-06-30
Direktlån till företag, aktier	2 861 401	2 926 605
Upplupna räntor	21 399	36 198
Redovisat värde vid årets slut	2 882 800	2 962 803
Redovisat värde vid årets ingång	3 138 511	3 193 129
Anskaffning av nya lån	205 928	235 023
Återbetalning av lån	-592 952	-457 910
Orealiserat valutaresultat och övriga värdeförändringar	133 776	54 123
Upplupen ränta	-1 824	36 971
Reserv för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9	-639	-22 845
Omklassificering	0	-75 688
Redovisat värde vid årets slut	2 882 800	2 962 803

Investeringsportföljen omfattade vid utgången av räkenskapsåret 92 (95) 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 på antaganden som överensstämmer med UCs riskklasser.

Bolaget hade vid utgången av första halvåret 2022 och 2021 följande antaganden som grund för reserveringen enligt antagen modell.

Reserver 30 Juni 2022	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	
Direktlån	12månader	Återst. löptid	Återst. löptid	Totalt
Exponering vid fallissemang (EAD)	1 803 083	352 810	20 000	2 175 893
Justerat värde säkerheter	2 244 206	376 320	12 989	2 633 515
Förlust vid fallissemang (LGD)	357 365	121 147	7 611	486 123
Sannolik för fallissemang (PD)	3,65%	32,19%	100,00%	12,27%
Reserv (LGD*PD)	-13 039	-38 994	-7 611	-59 644
Förväntade kreditförluster i % (ECL)	0,72%	11,05%	38,06%	2,74%
Känslighet				
Sannolikheten för fallissemang ökar till	5,00%	40,00%	100%	15,21%
LGD ökar med 30% till	464 574	157 492	7 611	629 677
Reserv vid nytt antagande	-23 229	-62 997	-7 611	-93 836

Reserver 30 juni 2021	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	
Direktlån	12månader	Återst. löptid	Återst. löptid	Totalt
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				
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

Den totala reserven uppgick vid utgången av perioden till 2,74% (4,97%) av den totala lånestocken inklusive upplupna räntor.

Not 8 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2022-06-30	2021-06-30
Finansieringslöften	81 250	45 000
Summa eventalförpliktelser	81 250	45 000
Bankgaranti till Euroclear	50	50
Ställda säkerheter till Danske Bank för OTC derivat	30 700	6 800
Summa ställda säkerheter	30 750	6 850

Bolaget ställer säkerheter för valutaterminer till banken.

Not 9 Närståendetransaktioner

Företaget är helägt dotterföretag till KredFin 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 hade vid årsskiftet överlåtit factoringkrediter motsvarande 125 566 Tkr till Nordic Factoring Fund. Flytten genomfördes för att samla samtliga engagemang avseende factoring i en och samma fond. Scandinavian Credit Fund I redovisade mellanhavandet som en fordran på

koncernföretag. Nordic Factoring Fund redovisade motsvarande som skuld till koncernföretag och finansiella anläggningstillgångar med samma belopp. Under första halvåret har fordran återbetalts till Scandinavian Credit Fund I och de båda fonderna hade inget mellanhavande vid utgången av rapportperioden. Lånen till de bolag som under 2020 och 2021 tagits över och förvaltas i Riddargatan Förvaltning AB konverterades under 2021 delvis till preferensaktier. Värdet av aktier och lån uppgår brutto till totalt 1 038 Mkr varav 71 Mkr har reserverats, netto 967 Mkr. Under det första halvåret har två engagemang avyttrats. Övriga engagemang 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 6 754 (8 678) Tkr motsvarande fast och rörligt arvode för juni oregerat.

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 ESMAs (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	3 312 666 108
Värde vid årets utgång	3 108 386 411
Antalet andelar vid periodens slut	30 166 080

$$3\ 108\ 386\ 411 / 30\ 166\ 080 = 103,04 - 100 = 3,04\%$$

Bruttoavkastning

Värde vid årets utgång	3 108 386 411
Rörelsens kostnader	52 088 796
Reserv för befarade kreditförluster	639 409
Bruttovärde vid årets utgång	3 161 114 616
Antalet andelar vid årets slut	30 166 080

$$3\ 161\ 114\ 616 / 30\ 166\ 080 = 104,79 - 100 = 4,79\%$$

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 2022

Peter Norman Ulltin
Styrelseordförande

Stefan Skrimsjö
Verkställande direktör/Styrelseledamot

Helena Nieckels
Styrelseledamot

Agneta Nielsen
Styrelseledamot

Mats Johansson
Styrelseledamot

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

Övrigt

Beslut vid stämman 2022

Årsstämman hölls den 25 februari varvid årsredovisningen för 2021 fastställdes. Samtliga styrelseledamöter och styrelseordförande omvaldes. Stefan Skrimsjö har under sommaren ersatt Fredrik Sjöstrand som ansvarig förvaltare för fonden.

Kommande informationstillfälle

Årsredovisning för 2022 lämnas den 24 februari 2023.

Kontaktperson

Stefan Skrimsjö, 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 2022.