

Delårsrapport för

# Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

För perioden  
**2023-01-01 – 2023-06-30**

<b>Innehållsförteckning:</b>	<b>Sida</b>
Förvaltningsberättelse	2–3
Resultaträkning	4
Balansräkning	5-6
Rapport över förändring i eget kapital	7
Kassaflödesanalys	8
Noter	9–18
Underskrifter	19
Övrigt	20

## **Förvaltningsberättelse**

Styrelsen för Scandinavian Credit Fund I AB (publ), 559008–0627, med säte i Stockholm får härmed avge delårsrapport för första halvåret 2023.

Företaget är helägt dotterföretag till KredFin AB, org nr 559000–6556 med säte i Stockholm.

### **ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN**

Fonden är stängd från och med den 26 maj 2023 och verksamheten är under avveckling.

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 har finansierats 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**

Den begäran om inlösen som inkom under november och december 2022, om totalt 399 Mkr, innebar att fonden var tvungen att stänga tillfälligt under december. Fonden hade med hänsyn till investeringsinriktningen samt lämnade lånelöften till befintliga låntagare ingen möjlighet att hantera den inkomna volymen. I maj hade tillräckligt med likvida medel frigjorts för att den sista delen skulle kunna lösas in. Fonden öppnade åter för inlösen och nyteckning och inlösenperioden förlängdes till den sista maj för att bättre kunna se hela flödet, som enligt normala rutiner skulle regleras under början av juni. Totalt inkom under maj ytterligare 729 Mkr i en ny begäran om inlösen. Fondens förvaltare, Finserve Nordic, konstaterade att det saknades förutsättningarna för att driva fonden vidare och beslutade tillsammans med bolagets styrelse att avveckla verksamheten. Investerarna kommer efter stängningen att behandlas lika och avvecklingen kommer att ske under ordnade former. Samtliga återbetalningar kommer att ske pro rata till de som äger andelar på avstämningsdagen. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear. Avvecklingen förväntas ta upp mot två år till dess att befintliga låntagare har löst sina lån till fonden och de tillgångar som är pantrealiserade har avyttrats. Bolaget kommer att arbeta vidare enligt normala rutiner och publicera NAV varje månad.

Det förvaltade kapitalet minskade med totalt -368 Mkr (-296 Mkr) under perioden. Fonden var som störst strax innan utbrottet av Covid-19. Det förvaltade kapitalet uppgick då till närmare 5 Mdr, den sista juni 2023 återstår drygt hälften.

Totalt uppgick nettoavkastningen i portföljen till -7,47% (3,04%%). Fondens fasta förvaltningsarvode uppgick till 22,8 Mkr (25,5 Mkr). Det rörliga förvaltningsarvodet uppgick till 0 kr (23,9 Mkr). Minskningen av det fasta förvaltningsarvodet jämfört med samma period föregående år beror på en lägre förvaltd volym orsakad av de utflöden som påverkat fonden.

Reservering för befarade kreditförluster har ökat under året. Totalt uppgick reserven för befarade kreditförluster till 303,4 Mkr (53,5 Mkr). Reservens vid årets början uppgick till 104,6 Mkr. Reservering för befarade och konstaterade förluster belastar resultatet med 198,7 Mkr (0,6 Mkr). Lån

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

som under 2021 konverterades till preferensaktier ingår inte i reserven som enbart avser låneportföljen. Aktierna värderas i stället till verkligt värde.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Bolaget har under juli gjort ytterligare en återbetalning om 250 Mkr till fondens investerare.

I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter periodens utgång.

### FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

Utvecklingen under hösten är svår att förutse med hänsyn till hög inflation och stigande räntor som påverkar hushållens- och företagets ekonomi.

### UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

*Belopp i Mkr*

	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
Vinstandelsvärde %	-7,47	3,04	4,83
Balansomslutning	2 536	3 134	3 145

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>2023-01-01- 2023-06-30</i>	<i>2022-01-01- 2022-06-30</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden		101 868	152 603	249 238
Ränteintäkter och liknande resultatposter		47 108	33 795	56 237
Verklig värdeförändring aktier		-36 209	95 686	132 736
Räntekostnader och liknande resultatposter		111 202	-235 194	-358 050
Övriga intäkter		0	5 837	837
Reservering/återföring av befarade kreditförluster		-198 742	-639	4 023
Administrationskostnader	5	-25 227	-52 088	-85 021
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultat före bokslutsdispositioner</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Bokslutsdispositioner		0	0	0
<b>Resultat före skatt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skatt på årets resultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rapport över totalresultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Årets resultat		0	0	0
Övriga totalresultat		0	0	0
Övriga totalresultat för året netto efter skatt		0	0	0
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

### Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<b><i>Finansiella anläggningstillgångar</i></b>				
Aktier och andelar		772 159	752 506	808 369
Andra långfristiga fordringar		1 309 856	2 153 726	2 230 041
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7</b>	<b>2 082 015</b>	<b>2 906 232</b>	<b>3 038 410</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<b><i>Kortfristiga fordringar</i></b>				
Övriga fordringar		34 136	23 813	25 634
Fordringar koncernföretag		0	0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 078	1 037	393
		38 214	24 850	26 027
<b><i>Kortfristiga placeringar</i></b>				
Övriga kortfristiga placeringar		28 347	27 057	27 293
		28 347	27 057	27 293
<b><i>Kassa och bank</i></b>		<b>387 063</b>	<b>175 509</b>	<b>53 148</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>453 624</b>	<b>227 416</b>	<b>106 468</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 535 639</b>	<b>3 133 648</b>	<b>3 144 878</b>

**Balansräkning**

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b><i>Eget kapital</i></b>				
<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
<b>Summa eget kapital</b>		<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>
<b><i>Långfristiga skulder</i></b>				
Övriga långfristiga skulder		2 497 480	3 108 386	3 066 956
		2 497 480	3 108 386	3 066 956
<b><i>Kortfristiga skulder</i></b>				
Skulder till koncernföretag		0	0	0
Övriga kortfristiga skulder		34 066	12 220	69 478
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 593	12 542	7 944
		37 659	24 762	77 422
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 535 639</b>	<b>3 133 648</b>	<b>3 144 878</b>

## 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 2022	500	0	0	500
Omföring av föreg. års vinst	0		0	0
<b>Totalresultat</b>				
Årets totalresultat	0	0	0	0
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Transaktioner med aktieägare	0	0	0	0
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Vid årets slut 30 juni 2022</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>500</b>
Vid periodens början 1 januari 2023	500	0	0	500
Omföring av föreg. års vinst	0		0	0
<b>Totalresultat</b>				
Årets totalresultat	0	0	0	0
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Transaktioner med aktieägare	0	0	0	0
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Vid periodens slut 30 juni 2023</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>500</b>

**Kassaflödesanalys**

<i>Belopp i kkr</i>	<i>2023-01-01- 2023-06-30</i>	<i>2022-01-01- 2022-06-30</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Erhållna räntor	158 980	129 881	199 511
Betalda räntekostnader och liknande resultatposter	-35 517	-118 863	-178 161
Övriga intäkter	0	5 837	837
Betalda administrationskostnader	-25 226	-52 089	-85 021
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>98 237</b>	<b>-35 234</b>	<b>-62 834</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar	-20 743	-293	7 637
Ökning (+) /Minskning (-) av rörelseskulder	-62 062	-48 386	4 730
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>15 432</b>	<b>-83 913</b>	<b>-50 467</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av finansiella tillgångar	0	-205 928	-421 734
Återbetalning av finansiella tillgångar	686 890	592 952	863 569
Förvärv av kortfristiga placeringar	0	0	-333
Avyttring/återbetalning av kortfristiga placeringar	0	118 101	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>686 890</b>	<b>505 125</b>	<b>441 502</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagande av lån	0	129 398	281 171
Inlösen av lån	-367 835	-425 457	-668 130
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-367 835</b>	<b>-296 059</b>	<b>-386 959</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>334 487</b>	<b>125 153</b>	<b>4 076</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>53 148</b>	<b>52 181</b>	<b>52 181</b>
Omräkning av medel i utländsk valuta	-572	-1 825	-3 109
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>387 063</b>	<b>175 509</b>	<b>53 148</b>



## **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 2022 använts.

### **Nya standarder 2023**

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.

### **Kassaflödesanalys**

Bolagets kassaflödesanalys upprättas enligt den direkta metoden.

### **Finansiella tillgångar**

#### *Redovisning och värdering*

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen.

#### *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 instrument beror på följande (1) bolagets affärsmodell för att förvalta finansiella tillgångar och (2) egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången. Utifrån dessa faktorer klassificerar bolaget sina investeringar i skuldinstrument i en av de följande värderingskategorierna:

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

En översikt av vilka tillgångar och skulder som klassificeras och värderas enligt ovan framgår av not 2.

### **Aktier och andelar**

Aktier och andelar avser aktier i bolag mot vilka fonden från början har haft lån till. Aktierna har övertagits i samband med pantrealisation för att skydda värdet på fordringarna. De lån som fonden

har haft har efter övertagandet konverterats till preferensaktier. Den initiala värderingen av aktierna överensstämmer med den lånefordran som konverterats. Efter konvertering värderas aktierna till verkligt värde och redovisas i resultaträkningen under verklig värdeförändring aktier.

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 multipelvärdering med paralleller till jämförbara bolag. Underlag för värderingen baseras på information från respektive bolag. Värderingen inhämtas från oberoende värderingsfirmor. En samlad bedömning av de värderingar som tas in görs sedan av förvaltarens oberoende värderare som fastställer värderingen. Nya värderingar tas in när behov finns. Innehav i utländsk valuta omvärderas till fondens redovisningsvaluta månadsvis i samband med fastställande av NAV.

### **Andra långfristiga fordringar**

Andra långfristiga fordringar avser direktlån till företag. Lånen värderas initialt till verkligt värde. Transaktionskostnader hänförliga till finansiella tillgångar 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 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, 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 kreditförsämrade (befinner sig i kategori 3) ska ränteintäkterna beräknas genom att tillämpa effektivräntan på tillgångarnas upplupna anskaffningsvärde.

#### *Förväntade kreditförluster*

Bolaget bedömer på en framåtblickande basis de förväntade kreditförlusterna (ECL) som förknippas med de 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 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.

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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.

<i>Typ av säkerheter</i>	<i>Justerat värde</i>
Befintliga fastigheter	80%
Utvecklingsfastigheter	60%
Noterade företag	70%
Onoterade företag producerande	50%
Onoterade företag förhoppningsbolag	20%
Fakturafordringar	96%
Konsumentkrediter	92%

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 i samband med fastställande av NAV, 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 faller 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 t ex 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 faller 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

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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 av 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 12.

Nedskrivningar och reservering för kreditförluster redovisas i rörelseresultatet efter övriga intäkter.

### **Omsättningstillgångar**

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

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 förvaltarens 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. Innehav i utländsk valuta omräknas till kronor månadsvis per balansdagen.

### **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 valuta-derivat.

### **Långfristiga skulder**

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 förvaltrade tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde så klassificeras vinstandelslånen som övriga finansiella skulder.

Förvaltningsarvoden regleras månadsvis med förvaltaren enligt gällande prospekt och avskiljs från

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

investeringsportföljen.

### Kortfristiga skulder

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

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

### Not 2 Tillgångar och skulder till verkligt värde

Av tabellen nedan framgår vilka tillgångar och skulder som värderats till verkligt värde över resultaträkningen. Metod för värdering framgår av not 1.

#### 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 2023-06-30.

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 värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
-Aktier	44 927		727 232	772 159
- Värdepapper som innehavs för handel	0	20 158	0	20 158
- Fondandelar	0	0	8 189	8 189
- Derivat som används för säkringsändamål	0	0	0	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>44 927</b>	<b>20 158</b>	<b>735 421</b>	<b>800 506</b>
<i>Skulder</i>				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	34 040	0	34 040
<b>Summa skulder</b>	<b>0</b>	<b>34 040</b>	<b>0</b>	<b>34 040</b>

## 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 vekligt värde per 2022-06-30.

<i>Tillgångar</i>	<i>Nivå 1</i>	<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>	<i>Summa</i>
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
-Aktier	26 724		725 782	752 506
- Värdepapper som innehavs för handel	0	19 296	0	19 296
- Fondandelar	0	0	7 762	7 762
- Derivat som används för säkringsändamål	0	0	0	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>26 724</b>	<b>19 296</b>	<b>733 544</b>	<b>779 564</b>
<i>Skulder</i>				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	12 197	0	12 197
<b>Summa skulder</b>	<b>0</b>	<b>12 197</b>	<b>0</b>	<b>12 197</b>

### 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 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

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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.

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

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-06-30
Styrelsearvode inklusive sociala avgifter	131	135
Bankkostnader	746	776
Fast förvaltningsarvode	22 759	25 510
Rörligt förvaltningsarvode	0	23 946
Revisionskostnader	570	332
Övriga kostnader	1 021	1 390
<b>Summa</b>	<b>25 227</b>	<b>52 089</b>

### Not 6 Investerarredovisning

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-06-30
Ränteintäkter och värdeförändringar på lån och obligationer	164 677	152 603
Övriga intäkter	70 452	135 319
Valutaresultat, övriga räntekostnader	-213 971	-143 416
Administrationskostnader	-25 227	-52 089
Kreditförluster	-198 742	-639
Resultatandel vinstandelslån	202 811	-91 778
<b>Resultat före skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

### Not 7 Finansiella anläggningstillgångar

	2023-06-30	2022-06-30
<b>Aktier och andelar</b>		
Anskaffningsvärde	741 235	741 235
Justering till verkligt värde	30 924	11 271
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>772 159</b>	<b>752 506</b>
<b>Andra långfristiga fordringar</b>		
Direktlån till företag	1 608 433	2 191 971
Upplupna räntor	4 801	21 399
Förväntade kreditförluster	-303 378	-59 644
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>1 309 856</b>	<b>2 153 726</b>
<b>Summa Finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>2 082 015</b>	<b>2 906 232</b>

Investeringsportföljen omfattade vid utgången av räkenskapsåret 37 (92) engagemang.

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 2023 och 2022 följande antaganden som grund för reserveringen enligt antagen modell.

Reserver 30 juni 2023	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	
Direktlån	12månader	Återst. löptid	Återst. löptid	Totalt
Exponering vid fallissemang (EAD)	1 156 060	105 274	448 973	1 710 307
Justerat värde säkerheter	1 162 884	145 412	171 823	1 480 119
Förlust vid fallissemang (LGD)	500 896	26 366	262 290	789 552
Sannolik för fallissemang (PD)	6,03%	41,22%	100,00%	38,42%
<b>Reserv (LGD*PD)</b>	<b>-30 220</b>	<b>-10 868</b>	<b>-262 290</b>	<b>-303 378</b>
Förväntade kreditförluster i % (ECL)	2,61%	10,32%	58,42%	17,74%

#### Känslighet

Sannolikheten för fallissemang ökar till	10,00%	45,00%	100%	41,07%
LGD ökar med 30% till	651 165	34 276	262 290	947 731
Reserv vid nytt antagande	-65 116	-15 424	-262 290	-342 831

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%
<b>Reserv (LGD*PD)</b>	<b>-13 039</b>	<b>-38 994</b>	<b>-7 611</b>	<b>-59 644</b>
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



## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Den totala reserven uppgick vid utgången av perioden till 17,74% (2,74%) av den totala lånestocken inklusive upplupna räntor.

### Not 8 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2023-06-30	2022-06-30
Finansieringslöften	39 080	81 250
<b>Summa eventalförpliktelser</b>	<b>39 080</b>	<b>81 250</b>
Bankgaranti till Euroclear	50	50
Ställda säkerheter till Danske Bank för OTC derivat	36 550	30 700
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>36 550</b>	<b>30 750</b>

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, Riddargatan Förvaltning AB, org nr 559199-4370 med dotterbolag, Blue Finco ApS cvr No 39267608, samt intressebolagen Nordic Captive AB, org nr 559180-2110 och Exelity AB, org nr 559288-0396.

Värdet av aktier och lån som i huvudsak tagits över, och förvaltas under Riddargatan Förvaltning AB, uppgår brutto till totalt 1 290 Mkr varav 223 Mkr har reserverats, netto 1 067 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 3 179 (6 754) Tkr motsvarande fast arvode för december oreglerat.

## Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

### Not 10 APM – Alternativa nyckeltal

Scandinavian Credit Fund Is redovisning upprättas enligt RFR2. Se not 1 för ytterligare information om redovisningsprinciper. I IFRS definieras endast ett fåtal nyckeltal. Från och med andra kvartalet 2016 tillämpar Scandinavian Credit Fund I 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	3 066 956 007
Värde vid årets utgång	2 497 480 478
Antalet andelar vid periodens slut	26 991 212

$$2\,497\,480\,478 / 26\,991\,212 = 92,53-100=-7,47\%$$

##### Bruttoavkastning

Värde vid årets utgång	2 497 480 478
Rörelsens kostnader	25 226 485
Reserv för befarade kreditförluster	198 742 039
Bruttovärde vid årets utgång	2 721 449 002
Antalet andelar vid årets slut	26 991 212

$$2\,721\,449\,002 / 26\,991\,212 = 100,83-100=0,83\%$$

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 2023

Peter Norman Ulltin  
Styrelseordförande

Hans Westerberg  
Verkställande direktör/Styrelseledamot

Helena Nieckels  
Styrelseledamot

Agneta Nielsen  
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 2023**

Årsstämman hölls den 28 februari varvid årsredovisningen för 2022 fastställdes. Samtliga styrelseledamöter och styrelseordförande omvaldes. Hans Westerberg har under året ersatt Andreas Konstantino som ansvarig förvaltare för fonden.

#### **Kommande informationstillfälle**

Årsredovisning för 2023 lämnas den 28 februari 2024.

#### **Kontaktperson**

Hans Westerberg, VD

#### **Kontaktuppgifter**

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

Box 16 357

103 26 Stockholm

Bolagets säte: Stockholm

Reg. Nr.: 559008-0627

[info@kreditfonden.se](mailto:info@kreditfonden.se)

[www.kreditfonden.se](http://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 2023.