

Delårsrapport för

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

För perioden
2024-01-01 – 2024-06-30

Innehållsförteckning:	Sida
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 2024.

Företaget är helägt dotterföretag till Finserve Holding 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 omräkning till svenska kronor varje månad i samband med NAV-sättning. 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

Avvecklingen av fonden pågår. Under 2023 återbetalades totalt -618 Mkr varav -250 Mkr utbetalades efter beslutet om stängning. Under 2024 har ännu ingen återbetalning av kapital genomförts. Med förväntade förfall i låneportföljen planeras en utbetalning under slutet av året eller början av 2025. Samtliga återbetalningar kommer att ske pro rata till de som äger andelar på avstämningsdagen. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear. Avvecklingen tar tid 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. Andelarna är fortsatt noterade på Nordic AIF Sweden-segmentet under Main Regulated vid Nordic Growth Market NGM AB (NGM).

Totalt uppgick nettoavkastningen i portföljen till -10,75% (-7,47%). Fondens fasta förvaltningsarvode uppgick till 14,7 Mkr (22,8 Mkr). Det rörliga förvaltningsarvodet uppgick till 0 kr (0 Mkr). Minskningen av det fasta förvaltningsarvodet jämfört med samma period föregående år beror på en lägre förvaltat volym under 2024 påverkad främst av nedskrivningar.

Reservering för befarade kreditförluster har ökat under året. Totalt uppgick reserven för befarade kreditförluster till 640,3 Mkr (303,4 Mkr). Reservens vid årets början uppgick till 447,7 Mkr. Reservering för befarade och konstaterade förluster belastar resultatet med 197,3 Mkr (198,7 Mkr). Lån som under 2021 konverterades till preferensaktier ingår inte i reserven som enbart avser låneportföljen. Aktierna värderas i stället till verkligt värde.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Fonden har ökat reserveringen för kreditförluster med ytterligare -44 Mkr under juli. I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter periodens utgång.

FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

Utvecklingen under hösten är svår att förutse. Inflationen är nu under kontroll och Riksbanken har börjat att sänka räntan för att få fart på ekonomin.

UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Belopp i Mkr

	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
Vinstandelsvärde %	-10,75	-7,47	-17,03
Balansomslutning	1 752	2 536	1 994

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>2024-01-01- 2024-06-30</i>	<i>2023-01-01- 2023-06-30</i>	<i>2023-01-01- 2023-12-31</i>
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden		18 925	101 868	141 231
Ränteintäkter och liknande resultatposter		2 363	47 108	21 889
Verklig värdeförändring aktier		-18 341	-36 209	-145 570
Räntekostnader och liknande resultatposter		215 334	111 202	374 008
Övriga intäkter		750	0	910
Reservering/återföring av befarade kreditförluster		-197 257	-198 742	-344 225
Administrationskostnader	5	-21 774	-25 227	-48 243
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>2024-06-30</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2023-12-31</i>
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Aktier och andelar		644 457	772 159	662 798
Andra långfristiga fordringar		923 032	1 309 856	1 202 135
Summa anläggningstillgångar	7	1 567 489	2 082 015	1 864 933
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Övriga fordringar		75 431	34 136	36 937
Fordringar koncernföretag		18 000	0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		752	4 078	1 028
		94 183	38 214	37 965
<i>Kortfristiga placeringar</i>				
Övriga kortfristiga placeringar		15 343	28 347	21 829
		15 343	28 347	21 829
<i>Kassa och bank</i>		75 290	387 063	68 979
Summa omsättningstillgångar		184 816	453 624	128 773
SUMMA TILLGÅNGAR		1 752 305	2 535 639	1 993 706

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2024-06-30</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2023-12-31</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		1 748 820	2 497 480	1 989 558
		1 748 820	2 497 480	1 989 558
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Skulder till koncernföretag		0	0	0
Övriga kortfristiga skulder		50	34 066	43
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 935	3 593	3 605
		2 985	37 659	3 648
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 752 305	2 535 639	1 993 706

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 2023	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 2023	500	0	0	500
Vid periodens början 1 januari 2024	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 2024	500	0	0	500

Kassaflödesanalys

<i>Belopp i kkr</i>	<i>2024-01-01- 2024-06-30</i>	<i>2023-01-01- 2023-06-30</i>	<i>2023-01-01- 2023-12-31</i>
Den löpande verksamheten			
Erhållna räntor	17 575	158 980	168 896
Betalda räntekostnader och liknande resultatposter	-110	-35 517	-83 283
Övriga intäkter	750	0	910
Betalda administrationskostnader	-21 774	-25 226	-48 243
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-3 559	98 237	38 280
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar	8 147	-20 743	-17 504
Ökning (+) /Minskning (-) av rörelseskulder	-664	-62 062	-62 031
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 924	15 432	-41 255
Investeringsverksamheten			
Förvärv av finansiella tillgångar	-16 502	0	-121 387
Återbetalning av finansiella tillgångar	16 981	686 890	794 725
Förvärv av kortfristiga placeringar	0	0	-6 706
Avyttring/återbetalning av kortfristiga placeringar	0	0	10 561
Kassaflöde från investeringsverksamheten	479	686 890	677 193
Finansieringsverksamheten			
Upptagande av lån	0	0	0
Inlösen av lån	0	-367 835	-617 835
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	-367 835	-617 835
Periodens kassaflöde	4 403	334 487	18 103
Likvida medel vid årets början	68 979	53 148	53 148
Omräkning av medel i utländsk valuta	1 908	-572	-2 272
Likvida medel vid periodens slut	75 290	387 063	68 979

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 2023 använts.

Nya standarder 2024

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 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 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 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

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 förvaltade 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 2024-06-30.

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	37 075		607 382	644 457
- Värdepapper som innehavs för handel	0	7 296	0	7 296
- Fondandelar	0	0	8 047	8 047
- Derivat som används för säkringsändamål	0	0	0	0
Summa tillgångar	37 075	7 296	615 429	659 800
<i>Skulder</i>				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	0	0	0
Summa skulder	0	0	0	0

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 2023-06-30.

<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	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
Summa tillgångar	44 927	20 158	735 421	800 506
<i>Skulder</i>				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	34 040	0	34 040
Summa skulder	0	34 040	0	34 040

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

	2024-01-01- 2024-06-30	2023-01-01- 2023-06-30
Styrelsearvode inklusive sociala avgifter	134	131
Bankkostnader	477	746
Fast förvaltningsarvode	14 744	22 759
Rörligt förvaltningsarvode	0	0
Revisionskostnader	340	570
Övriga kostnader	6 079	1 021
Summa	21 774	25 227

Not 6 Investerarredovisning

	2024-01-01- 2024-06-30	2023-01-01- 2023-06-30
Ränteintäkter och värdeförändringar på lån och obligationer	21 289	164 677
Övriga intäkter	750	70 452
Valutaresultat, övriga räntekostnader	-25 405	-213 971
Verklig värdeförändring aktier	-18 341	
Administrationskostnader	-21 774	-25 227
Kreditförluster	-197 257	-198 742
Resultatandel vinstandelslån	240 738	202 811
Resultat före skatt	0	0

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Not 7 Finansiella anläggningstillgångar

	2024-06-30	2023-06-30
Aktier och andelar		
Anskaffningsvärde	741 235	741 235
Justering till verkligt värde	-96 778	30 924
Redovisat värde vid periodens slut	644 457	772 159
Andra långfristiga fordringar		
Direktlån till företag	1 555 087	1 608 433
Upplupna räntor	8 249	4 801
Förväntade kreditförluster	-640 304	-303 378
Redovisat värde vid årets slut	923 032	1 309 856
Summa Finansiella anläggningstillgångar	1 567 489	2 082 015

Investeringsportföljen omfattade vid utgången av räkenskapsåret 27 (37) 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 2024 och 2023 följande antaganden som grund för reserveringen enligt antagen modell.

Reserver 30 juni 2024	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	Totalt
Direktlån	12månader	Återst. löptid	Återst. löptid	
Exponering vid fallissemang (EAD)	567 731	105 350	1 149 775	1 822 856
Justerat värde säkerheter	648 387	49 174	353 662	1 051 224
Förlust vid fallissemang (LGD)	210 412	56 514	619 383	886 310
Sannolik för fallissemang (PD)	2,79%	26,62%	100,00%	72,24%
Reserv (LGD*PD)	-5 877	-15 044	-619 383	-640 304
Förväntade kreditförluster i % (ECL)	1,04%	14,28%	53,87%	35,13%
Känslighet				
Sannolikheten för fallissemang ökar till	10,00%	45,00%	100%	75,13%
LGD ökar med 30% till	273 536	73 468	619 383	966 388
Reserv vid nytt antagande	-27 354	-33 061	-619 383	-679 797

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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%
Reserv (LGD*PD)	-30 220	-10 868	-262 290	-303 378
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

Den totala reserven uppgick vid utgången av perioden till 35,13% (17,74%) av den totala lånestocken inklusive upplupna räntor.

Not 8 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2024-06-30	2023-06-30
Finansieringslöften	0	39 080
Summa eventalförpliktelser	0	39 080
Bankgaranti till Euroclear	50	50
Ställda säkerheter till Danske Bank för OTC derivat	0	36 550
Summa ställda säkerheter	0	36 550

Bolaget ställer säkerheter för valutaterminer till banken.

Not 9 Närståendetransaktioner

Företaget är helägt dotterföretag till Finserve Holding AB, org nr 559000–6556 med säte i Stockholm. I koncernen ingår även systerbolagen Finserve Nordic AB, org nr 556695–9499, Nordic Factoring Fund AB, org nr 559175-1317, Exelity AB (publ), org nr 559288-0396, Nordic Credit Investment Fund AB, org nr 559412-4538, Speio Resilience Core AB, org nr 559381-4451, GSF Holding AB, org nr 559385-8839, Riddargatan Förvaltning AB, org nr 559199-4370 med dotterbolag, samt intressebolaget Nordic Captive AB, org nr 559180-2110.

Värdet av aktier och lån som i huvudsak tagits över, och förvaltas under Riddargatan Förvaltning AB, uppgår brutto till totalt 958 Mkr varav 40 Mkr har reserverats, netto 917 Mkr. Engagemangen är under utveckling och avkastningen kommer att tillfalla fonden. Förutom ovan samt fast och rörligt förvaltningsarvode, i enlighet med not 5, har ett tillfälligt lån om 18 Mkr lämnats till systerbolaget Nordic Factoring Fund AB på marknadsmässiga villkor. Totalt var vid utgången av rapportperioden 2 297 (3 179) Tkr motsvarande fast arvode för juni 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 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	1 989 557 641
Värde vid årets utgång	1 748 819 834
Antalet andelar vid periodens slut	26 991 212

$$(1\,748\,819\,834 + 250\,000\,162) / 26\,991\,212 = 74,05 \quad (74,05 / 82,97) - 1 = -10,75\%$$

Bruttoavkastning

Värde vid årets utgång	1 748 819 834
Återläggning amortering	250 000 162
Rörelsens kostnader	21 774 068
Reserv för befarade kreditförluster	192 632 737
Bruttovärde vid årets utgång	2 213 226 801
Antalet andelar vid årets slut	26 991 212

$$2\,213\,226\,801 / 26\,991\,212 = 82,00 \quad (82,00 / 82,97) - 1 = -1,17\%$$

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 dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Peter Norman Ulltin
Styrelseordförande

Gustav Lindgren
Verkställande direktör/Styrelseledamot

Helena Nieckels
Styrelseledamot

Henrik Sundin
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 2024

Årsstämman hölls den 29 februari varvid årsredovisningen för 2023 fastställdes. Styrelsen har efter stämman fått en ny sammansättning. Gustav Lindgren har under året ersatt Hans Westerberg.

Kommande informationstillfälle

Årsredovisning för 2024 lämnas den 28 februari 2025.

Kontaktperson

Gustav Lindgren, 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 30 augusti 2024.