

Årsredovisning för
Scandinavian Credit Fund I AB (publ)
559008–0627

För perioden
2024-01-01 - 2024-12-31

Innehållsförteckning:	Sida
Förvaltningsberättelse	2–4
Resultaträkning	5
Balansräkning	6-7
Rapport över förändring i eget kapital	8
Kassaflödesanalys	9
Noter	10–27
Underskrifter	28
Övrig information	29

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Scandinavian Credit Fund I AB (publ), 559008–0627, med säte i Stockholm får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2024 – 31 december 2024.

Företaget är helägt dotterföretag till Finserve Holding 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 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. 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.

Fonden har under året bytt förvaltare. Ny förvaltare för att ta hand om avvecklingen är Mats Johansson.

RESULTAT OCH STÄLLNING

Fonden fick på grund av stora uttag stänga i maj 2023. Strax innan utbrottet av Covid-19 var fonden som störst och det förvaltade kapitalet uppgick då till närmare 5 Mdr. Stora uttag i samband med utbrottet av Covid-19 samt ytterligare uttag under slutet av 2022 och 2023 resulterade i att fondens förvaltare, Finserve Nordic, konstaterade att det saknades förutsättningar att driva fonden vidare och beslutade tillsammans med bolagets styrelse att avveckla verksamheten under ordnade former. Återbetalningar till fondens investerare sker pro rata till de som äger andelar i fonden på avstämningsdagen vid respektive betalningstillfälle. Utbetalningarna ombesörjs av Euroclear. Avvecklingen förväntades från början att ta upp mot två år men det kommer att ta längre tid innan hela portföljen har kunnat avvecklas. Bolaget kommer att arbeta vidare enligt normala rutiner och publicera NAV varje månad.

Under 2023 återbetalades -618 Mkr till fondens investerare och i december 2024 gjordes en återbetalning om -85 Mkr. Ytterligare återbetalningar av kapital kommer att göras under början av det andra kvartalet 2025 och ambitionen är att kunna göra fler återbetalningar under det andra halvåret 2025. Takten och storleken på de utbetalningar som kommer beror på de underliggande tillgångarnas förfallostruktur och fondens möjlighet att kunna avyttra pantrealiserade tillgångar. Totalt återstår 22 engagemang. Portföljen består både av lån och pantrealiserade tillgångar i form av bolag och fastigheter som tagits över i samband med pantrealisation. Tillgångarna värderas enligt samma principer som fonden har följt sedan starten och finns beskrivna i årsredovisningens notapparat.

Totalt uppgick bruttoavkastningen i portföljen under året till 0,57% (-2,49%) före kreditförluster och kostnader. Vinstandelsränta för perioden har uppgått till -13,34% (-17,02%) efter kostnader och reservering för kreditförluster. Fondens fasta förvaltningsarvode uppgick till 28,4 mkr (39,7 mkr) inget rörligt förvaltningsarvode har utgått under 2024 eller 2023. Minskningen av det fasta förvaltningsarvodet beror på en lägre snittvolym 2024 jämfört med 2023. Det rörliga arvodet har uteblivit till följd av de nedskrivningar som gjorts för befarande kreditförluster. Fast och rörligt arvode beräknas och

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

regleras månadsvis. Bolaget har ett årsbaserat "High watermark" som begränsar uttaget av rörligt arvode om villkoren inte uppfylls.

Reservering för befarade kreditförluster har ökat under året och uppgick totalt till -233,1 Mkr (-344,2) Mkr). Lån som konverterats till aktier ingår inte i reserven som enbart avser låneportföljen. Aktierna värderas i stället till verkligt värde. Nedskrivningar under 2024 uppgår netto till -1,2 Mkr (-145,6 Mkr).

Fonden har under 2024 slutat med att valutasäkra de underliggande engagemangen vilket gör att avkastningen framåt påverkas av kronans förändring i förhållande till främst dollar, euro och norska kronor.

Förvaltningsorganisationen har under året fortsatt att arbetat med innehaven i portföljen samt de engagemang som förvaltas i systerbolaget Riddargatan Förvaltning AB. Syftet med övertagandena är att ta tillvara investerarnas intressen. Initialt för att skydda värdet av de fordringar som fonden har och på sikt för att förädla innehaven och få ut bästa möjliga avkastning.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång fram till och med avgivandet av årsredovisningen.

FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

Under 2024 har Riksbanken sänkt styrräntan från 4,0% vid årets ingång till 2,5% vid årets utgång. Inflationen har återgått till en mer önskad nivå och Riksbanken förväntas fortsätta att sänka styrräntan ytterligare något under 2025. Det geopolitiska läget är fortsatt osäkert med ny president i USA och ett krig i Ukraina som pågår allt jämt.

De långsiktiga effekterna på den ekonomiska utvecklingen, börsen och de bolag som fonden investerar i är svår att förutse. Intjäningen i form av ränteintäkter och resultat från avyttring av tillgångar kan komma att påverkas av de underliggande engagemangens förmåga att betala ränta samt värdet på tillgångarna. Fonden lyder under IFRS 9 och justerar värdet på innehaven utifrån specifika företagshändelser i de enskilda bolagen.

SCFI har förutom 2024 och 2023 haft en positiv avkastning. Avkastning totalt sedan start uppgår till 5,83%.

UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Belopp i Mkr

	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Vinstandelsräntan %	-13,34	-17,03	4,83	3,15
Balansomslutning	1 645	1 994	3 145	3 388

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FÖRETAGETS VINST ELLER FÖRLUST

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital, kronor 0, disponeras enligt följande:

	<i>Belopp i kr</i>
Balanseras i ny räkning	0
Summa	0

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

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bolaget har enligt årsredovisningslagens krav 6:e kapitlet 8§ upprättat bolagsstyrningsrapport. Rapporten finns tillgänglig hos bolaget och distribueras vid förfrågan.

HÅLLBARHETSRAPPORT

Förvaltaren Finserve Nordic anslöt under 2020 bolaget till nätverket PRI, Principles for Responsible investment. Nätverket är fristående men stöds av FN och uppmuntrar investerare till ansvarsfulla investeringar genom att följa de principer som nätverket har utarbetat. Under 2021 antog Finserve Nordic även en ny ESG-policy som omfattar de bolag som förvaltas. Befintliga investeringar är gjorda med beaktande av policyn. Med hänsyn till att fonden är under avveckling och inga nya investeringar är planerade kommer fonden inte att göra någon hållbarhetsrapportering framåt då det krävs en del resurser för att upprätthålla nödvändig standard.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Resultaträkning

<i>Belopp i Tkr</i>	Not	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	6	41 927	141 231
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	21 547	21 889
Verklig värdeförändring aktier	12	-49 155	-145 570
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	261 764	374 008
Övriga intäkter		750	910
Kreditförluster netto	12	-233 077	-344 225
Administrationskostnader	9,10	-43 756	-48 243
Rörelseresultat		0	0
Resultat före skatt		0	0
Skatt på årets resultat	11	0	0
Årets resultat		0	0
Rapport över totalresultat			
Årets resultat		0	0
Övriga totalresultat		0	0
Övriga totalresultat för året netto efter skatt		0	0
Summa totalresultat för året		0	0

Balansräkning

<i>Belopp i Tkr</i>	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar	12	679 995	662 798
Andra långfristiga fordringar	12	819 562	1 202 135
		1 499 557	1 864 933
Summa anläggningstillgångar		1 499 557	1 864 933
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	13	13 699	36 937
Fordringar koncernföretag	20	13 401	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		156	1 028
		27 256	37 965
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Övriga kortfristiga placeringar	14	15 697	21 829
		15 697	21 829
<i>Kassa och bank</i>		102 788	68 979
Summa omsättningstillgångar		145 741	128 773
SUMMA TILLGÅNGAR		1 645 298	1 993 706

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Balansräkning

<i>Belopp i Tkr</i>	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (500 000 aktier med kvotvärde 1)		500	500
		500	500
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst eller förlust		0	0
Årets resultat		0	0
		0	0
Summa eget kapital		500	500
<i>Långfristiga skulder</i>			
Övriga långfristiga skulder	15	1 639 090	1 989 558
		1 639 090	1 989 558
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Övriga kortfristiga skulder	16	61	43
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	5 647	3 605
		5 708	3 648
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 645 298	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. årsvinst	0	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 31 december 2023	500	0	0	500
Vid periodens början 1 januari 2024	500	0	0	500
Omföring av föreg. årsvinst	0	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 31 december 2024	500	0	0	500

Kassaflödesanalys

<i>Belopp i Tkr</i>	Not	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Den löpande verksamheten			
Erhållna räntor		46 929	168 896
Betalda räntekostnader och liknande resultatposter		-3 703	-83 283
Övriga intäkter		750	910
Betalda administrationskostnader		-43 756	-48 243
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	18	220	38 280
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		3 450	-17 504
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		2 060	-62 031
Kassaflöde från den löpande verksamheten		5 730	-41 255
Investeringsverksamheten			
Förvärv av finansiella tillgångar		-46 386	-121 387
Återbetalning av finansiella tillgångar		157 516	794 725
Förvärv av kortfristiga placeringar		0	-6 706
Avyttring/återbetalning av kortfristiga placeringar		0	10 561
Kassaflöde från investeringsverksamheten		111 130	677 193
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		0	0
Inlösen av lån		-85 000	-617 835
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-85 000	-617 835
Periodens kassaflöde		31 860	18 103
Likvida medel vid årets början		68 979	53 148
Omräkning av medel i utländsk valuta		1 949	-2 272
Likvida medel vid periodens slut		102 788	68 979

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Årsredovisningen för Scandinavian Credit Fund I AB har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för hållbarhets- finansiell rapporterings rekommendation RFR 2. RFR 2 anger att företag i sin årsredovisning ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen, samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS.

Redovisningsprinciper överensstämmer med tidigare år.

Godkännande för publicering och föreläggande för bolagsstämman

Denna årsredovisning har godkänts av styrelsen den 28 februari 2025 för fastställande på årsstämma samma dag och därefter lämnats till VD för publicering.

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 anläggning- och omsättningstillgångar i balansräkningen

Till anläggningstillgångar hör lånefordringar och vilka avsikten är att hålla till förfall samt aktier och andelar. Till omsättningstillgångar hör övriga fordringar, 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

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

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.

<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.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

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 återbetaldt 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 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

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

upplupna anskaffningsvärdet. Negativ avkastning på vinstandelslånen redovisas som ränteintäkt för bolaget och reducerar på motsvarande sätt det upplupna anskaffningsvärdet. Då merparten av fondens förvaltade tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde så klassificeras vinstandelslånen som övriga finansiella skulder.

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

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 Klassificering av tillgångar och skulder

Tabellen visar hur tillgångar och skulder klassificerats per 2024-12-31

<i>Tillgångar</i>	<i>Totalt</i>	<i>Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>	<i>Tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde</i>	<i>Skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde</i>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Lånefordringar	819 562	0	819 562	0
Aktier	679 995	679 995	0	0
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kortfristiga fordringar	27 256	0	27 256	0
Valutaderivat	0	0	0	0
<i>Kortfristiga placeringar</i>				
Obligationer	7 295	7 295	0	0
Ränteterminer	0	0	0	0
Fondandelar	8 402	8 402	0	0
Likvida medel	102 788	0	102 788	0
	1 645 298	695 692	949 606	0
<i>Skulder</i>				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Vinstandelslån	1 639 090	0	0	1 639 090
Övriga kortfristiga skulder	61	0	0	61
Valutaderivat	0	0	0	0
Upplupna kostnader	5 647	0	0	5 647
	1 644 798	0	0	1 644 798

Motsvarande tabell för räkenskapsår 2023 framgår nedan.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Tabellen visar hur tillgångar och skulder klassificerats per 2023-12-31

<i>Tillgångar</i>	<i>Totalt</i>	<i>Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen</i>	<i>Tillgångar redovisade till upplupet anskaffnings- värde</i>	<i>Skulder redovisade till upplupet anskaffnings- värde</i>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Lånefordringar	1 202 135	0	1 202 135	0
Aktier	662 798	662 798	0	0
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kortfristiga fordringar	34 372	0	34 372	0
Valutaderivat	3 593	3 593	0	0
<i>Kortfristiga placeringar</i>				
Obligationer	14 171	14 171	0	0
Ränteterminer	0	0	0	0
Fondandelar	7 658	7 658	0	0
Likvida medel	68 979	0	68 979	0
	1 993 706	688 220	1 305 486	0
<i>Skulder</i>				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Vinstandelslån	1 989 558	0	0	1 989 558
Övriga kortfristiga skulder	43	0	0	43
Valutaderivat	0	0	0	0
Upplupna kostnader	3 605	0	0	3 605
	1 993 206	0	0	1 993 206

Not 3 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 2024-12-31.

Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbara marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbar på marknaden.

Värdering av instrument i nivå 2 och 3 beskriven ovan.

<i>Tillgångar</i>	<i>Nivå 1</i>	<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>	<i>Summa</i>
<i>Finansiella tillgångar värderat till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
- Aktier	68 786	0	611 209	679 995
Värdepapper som innehavs för handel	0	7 295	0	7 295
- Fondandelar	0	0	8 402	8 402
- Derivat som används för säkringsändamål	0	0	0	0
Summa tillgångar	68 786	7 295	619 611	695 692
<i>Skulder</i>				
<i>Finansiella skulder värderat till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	0	0	0
Summa skulder	0	0	0	0

I tabellen nedan lämnas upplysning om hur verkligt värde har bestämts för de tillgångar och skulder

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

som är värderade till verkligt värde per 2023-12-31.

<i>Tillgångar</i>	<i>Nivå 1</i>	<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>	<i>Summa</i>
<i>Finansiella tillgångar värderat till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
- Aktier	41 190	0	615 608	662 798
Värdepapper som innehavs för handel	0	14 171	0	14 171
- Fondandelar	0	0	7 658	7 658
- Derivat som används för säkringsändamål	0	3 593	0	3 593
Summa tillgångar	41 190	17 764	623 266	688 220

Skulder

Finansiella skulder värderat till verkligt värde via resultaträkningen

- Derivat som används för säkringsändamål	0	0	0	0
Summa skulder	0	0	0	0

Bolagets bästa bedömning är att det bokförda värdet avseende finansiella tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde i all väsentlighet överensstämmer med det verkliga värdet. Bedömningen motiveras med att den genomsnittliga löptiden i portföljen är relativt kort.

Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Bolagets viktigaste bedömning vid upprättandet av de finansiella rapporterna är värderingen av lånefordringarna. Beskrivning av modell för reservering av befarande kreditförluster framgår av not 1, nedskrivning, samt i not 12.

Not 5 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

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

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. 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 är gjorda i andra valutor sker omräkning till kronor till balansdagens kurs. Derivat har historiskt använts för att begränsa valutarisken men tillämpas inte längre på kravet på likvida säkerheter från banken. Valutarisken är därmed högre än tidigare.

Motpartsrisk: Motpartsrisk uppkommer också i ingångna derivatkontrakt och återköpsavtal. En bedömning av motpartens kreditrisk görs innan engagemang ingås i derivatplaceringar. Då fonden inte längre använder derivat så har motpartsrisken i detta avseende minskat.

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".

Av tabellen nedan framgår den avtalade betalningstiden som återstår från balansdagen för bolagets finansiella tillgångar och skulder och det kassaflöde som förväntas uppkomma baserat på respektive tillgångs underliggande villkor. Återbetalning av lån och obligationer medför ingen skyldighet för fonden att återbetala vinstandelslånen varför återbetalning av dessa i tabellen redovisats som överstigande 5 år. Vinstandelslånen har ingen löpande räntebetalning då avkastningen erläggs i form av nya andelar.

Odiskonterade kassaflöden 2024

<i>Betalningstid</i>	<i>Totalt</i>	<i>< 1år</i>	<i>1-2 år</i>	<i>3-5 år</i>	<i>> 5 år</i>
Tillgångar					
Finansiella anläggningstillgångar					
Lånefordringar och aktier	1 542 022	294 912	860 967	386 143	0
Kortfristiga fordringar					
Övriga kortfristiga fordringar	27 256	27 256			0
Kortfristiga placeringar					
Obligationer	7 295	7 295			0
Fondandelar	8 402	8 402			0
Likvida medel	102 788	102 788			0
Summa	1 687 763	440 653	860 967	386 143	0
Skulder					
Långfristiga skulder					
Vinstandelslån	1 639 090	380 000	892 947	366 143	
Övrig kortfristig skuld					
Övrig kortfristig skuld	5 708	5 708			0
Valutaterminer	0	0			0
Summa	1 644 798	385 708	892 947	366 143	0

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Odiskonterade kassaflöden 2023

<i>Betalningstid</i>	<i>Totalt</i>	<i>< 1år</i>	<i>1-2 år</i>	<i>3-5 år</i>	<i>> 5 år</i>
Tillgångar					
Finansiella anläggningstillgångar					
Lånefordringar och aktier	1 937 569	195 413	891 587	850 569	0
Kortfristiga fordringar					
Övriga kortfristiga fordringar	33 344	33 344			0
Valutaterminer	3 593	3 593			0
Kortfristiga placeringar					
Obligationer	14 171	14 171			0
Fondandelar	7 657	7 657			0
Likvida medel	68 979	68 979			0
Summa	2 065 313	323 157	891 587	850 569	0
Skulder					
Långfristiga skulder					
Vinstandelslån	1 989 558	139 932			1 849 626
Övrig kortfristig skuld					
Övrig kortfristig skuld	3 648	3 648			0
Valutaterminer	0	0			0
Summa	1 993 206	143 580	0	0	1 849 626

Not 6 Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	41 927	141 231
Summa	41 927	141 231

Ränta enligt effektivräntemetoden från finansiella anläggningstillgångar.

Not 7 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Ränteintäkter och värdeförändring på obligationer, fondandelar	19 894	1 794
Realiserat resultat valutaterminer	139	9 054
Orealiserat resultat kassa och valutaterminer	1 949	6 176
Övriga intäkter	-435	4 865
Summa	21 547	21 889

Ränta och värdeförändringar från övriga kortfristiga placeringar och valutaterminer.

Not 8 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Räntekostnader vinstandelslån	265 467	460 734
Övriga räntekostnader	0	-105
Realiserat och orealiserat resultat lån, terminer	0	-245
Realiserat resultat valutaterminer	-3 703	-84 104
Orealiserat resultat valutaterminer	0	-2 272
Summa	261 764	374 008

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Not 9 Administrationskostnader

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Styrelsearvode, inklusive sociala avgifter	270	267
Analyskostnader inkl. oberoende värdering	107	170
Bankkostnader	886	1 339
Fast förvaltningsarvode	28 360	39 731
Rörligt förvaltningsarvode	0	0
Revisionskostnader	480	930
Övriga kostnader	13 653	5 806
Summa	43 756	48 243

Revisionsuppdrag

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Revisionsuppdrag	380	930
Övriga lagstadgade uppdrag	0	0
Skatterådgivning	0	0
Värderingstjänster	100	0
Övriga kostnader	0	0
Summa	480	930

Arvoden enligt ovan avser ersättning till ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers AB.

Not 10 Antal anställda och personalkostnader

Bolaget har inte haft några anställda under räkenskapsåret eller föregående räkenskapsår. Ersättning har utgått till styrelsen med 270 (267) kkr inklusive arbetsgivaravgifter.

I förvaltaren Finserve Nordic uppgår de totala personalkostnaderna inklusive pensioner och sociala avgifter till 19 910 (26 412) kkr varav löner 12 905 (17 582) kkr. AIF-förvaltarens ersättningspolicy finns på förvaltarens hemsida.

Not 11 Skatt på årets resultat

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Resultat före skatt	0	0

Avstämning av effektiv skatt

		2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Resultat före skatt	Procent	Belopp	Belopp
		0	0
Skatt enligt gällande skattesats	20,6	0	0
Redovisad effektiv skatt		0	0
Skatt enligt resultaträkning		0	0

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Not 12 Finansiella anläggningstillgångar

	2024-12-31	2023-12-31
Aktier och andelar		
Redovisat värde vid årets ingång	662 798	808 369
Justering till verkligt värde	17 197	-145 571
Redovisat värde vid årets slut	679 995	662 798
Andra långfristiga fordringar		
Direktlån till företag	1 214 802	1 617 181
Upplupna räntor	73 585	32 625
Förväntade kreditförluster	-468 825	-447 671
Redovisat värde vid årets slut	819 562	1 202 135
Summa Finansiella anläggningstillgångar	1 499 557	1 864 933

Not 12 Finansiella anläggningstillgångar (forts.)

Aktier och andelar		
<i>Redovisat värde vid årets ingång</i>	662 798	808 369
Lån konverterade till aktier	66 351	0
Omklassificering från kortfristiga placeringar	0	0
Uppskrivning av innehav till verkligt värde	29 608	25 185
Nedskrivning av innehav till verkligt värde	-78 762	-170 756
	679 995	662 798
Direktlån till företag		
<i>Redovisat värde vid årets ingång</i>	1 202 135	2 230 041
Anskaffning av nya lån	46 386	121 386
Återbetalning av lån	-157 516	-794 725
Orealiserat valutaresultat	-12 974	-1 148
Omklassificering från kortfristiga placeringar	0	0
Upplupen ränta	40 959	-9 194
Lån konverterade till aktier	-66 351	0
Reserv för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9	-21 154	-343 034
Konstaterad förlust	-211 923	-1 191
<i>Redovisat värde vid årets slut</i>	819 562	1 202 135

Investeringsportföljen omfattade vid utgången av räkenskapsåret 22 (38) engagemang. Investeringsportföljen kommer endast att utökas med eventuella tilläggsinvesteringar på befintliga 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 är utgör i bolagets modell alltid minst 12 procent av lånebeloppet. Det medför att avsättning till reserven för förväntade kreditförluster görs även fast bolaget anser att det justerade säkerhetsvärdet överstiger exponeringen. Reserveringsbehovet beräknas som LGD multiplicerat med sannolikheten för fallissemang. Sannolikheten baseras på antaganden som överensstämmer med UCs riskklasser. Bolaget hade vid utgången av åren 2024 och 2023 följande antaganden som grund för reserveringen enligt antagen modell.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

Reserver 31 december 2024	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	
Direktlån	12månader	Återst. löptid	Återst. löptid	Totalt
Exponering vid fallissemang (EAD)	465 689	112 795	849 504	1 427 988
Justerat värde säkerheter	479 032	52 106	246 601	777 740
Förlust vid fallissemang (LGD)	98 824	60 689	443 282	602 794
Sannolik för fallissemang (PD)	5,63%	32,91%	100,00%	77,78%
Reserv (LGD*PD)	-5 568	-19 975	-443 282	-468 825
Förväntade kreditförluster i % (ECL)	1,20%	17,71%	52,18%	32,83%
Sannolikheten för fallissemang ökar till	15,00%	40,00%	100%	80,02%
LGD ökar med 30% till	128 471	78 895	443 282	650 648
Reserv vid nytt antagande	-19 271	-31 558	-443 282	-494 111
	4,14%	27,98%	52,18%	34,60%

Den totala reserven uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 32,83% (24,96%) av den totala lånestocken inklusive upplupna räntor.

Om sannolikheten för fallissemang ökar till 15% för kategori 1 och till 40% i kategori 2 samtidigt som LGD i respektive kategori ökar med 30% jämfört med normalt antagande skulle reserven för befarade kreditförluster öka med 25 286 kkr till 494 111 kkr jämfört med redovisad reserv på 468 825. En påverkan på bruttoavkastningen i fonden med drygt 1,5%.

Motsvarande för räkenskapsår 2023 framgår nedan.

Reserver 31 december 2023	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	
Direktlån	12månader	Återst. löptid	Återst. löptid	Totalt
Exponering vid fallissemang (EAD)	569 522	723 770	500 527	1 793 819
Justerat värde säkerheter	663 155	305 175	206 281	1 174 611
Förlust vid fallissemang (LGD)	135 562	434 291	294 246	864 099
Sannolik för fallissemang (PD)	11,07%	31,87%	100,00%	51,81%
Reserv (LGD*PD)	-15 010	-138 415	-294 246	-447 671
Förväntade kreditförluster i % (ECL)	2,64%	19,12%	58,79%	24,96%
Sannolikheten för fallissemang ökar till	15,00%	40,00%	100%	56,51%
LGD ökar med 30% till	176 231	564 578	294 246	1 035 055
Reserv vid nytt antagande	-26 435	-225 831	-294 246	-546 512
	4,64%	31,20%	58,79%	30,47%

Av den första följande tabeller nedan framgår indelningen i de olika kategorier som beskrivits i not 1 samt förflyttningen av lånefordringar under året mellan de olika kategorierna. I den andra tabellen framgår reserveringen som gjorts i respektive kategori och hur reserveringen förändrats under året. Båda tabellerna i förhållande till bokförda värden vid utgången av räkenskapsåret.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

Direktlån Kkr	Kategori 1 12månader	Kategori 2 Återst. löptid	Kategori 3 Återst. löptid	Totalt
Bruttovärde 1 januari 2024	550 474	644 562	454 769	1 649 806
Från kategori 1 till 2				0
Från kategori 2 till 1				0
Från kategori 2 till 3		-335 348	335 348	0
Från Kategori 3 till 2		13 357	-13 357	0
Från kategori 1 till 3	-31 148		31 664	515
Återbetalda lån	-67 118	-26 226		-93 345
Tillkommande lån	25 269	-26 531		-1 262
Amorteringar			-24 393	-24 393
Konvertering lån till aktier	-63 922			-63 922
Förändring i upplupen ränta	20 127		0	20 127
Nedskrivningar	-4 624	-164 059	-43 240	-211 923
Valutaförändringar	122	3 915	8 747	12 783
Bruttovärde 31 december 2024	429 180	109 669	749 538	1 288 387
Reservering enligt IFRS 9	-5 568	-19 975	-443 282	-468 825
Bokfört värde 31 december 2024	423 612	89 694	306 256	819 561

Reservering per kategori 2024 framgår nedan.

Direktlån Kkr	Kategori 1 12månader	Kategori 2 Återst. löptid	Kategori 3 Återst. löptid	Totalt
Bruttovärde 1 januari 2024	-15 010	-138 415	-294 246	-447 672
Förändring över resultaträkningen	9 442	118 440	-149 035	-21 153
Bruttovärde 31 december 2024	-5 569	-19 975	-443 282	-468 825
<i>Förändringar över resultaträkningen</i>				
Från kategori 1 till 2				0
Från kategori 2 till 3		82 796	-147 902	-65 106
Från kategori 3 till 2		-6 115	7 767	1 652
Från kategori 1 till 3	1 240		-8 900	-7 660
Återförd reservering återbetalda lån		35 530		35 530
Tillkommande lån		3 720		3 720
Reserv lån konverterade till aktier				0
Förändring i upplupen ränta	8 202			8 202
Nedskrivningar				0
Valutaförändringar		2 509		2 509
Förändring över resultaträkningen	9 442	118 440	-149 035	-21 153

Motsvarande tabeller ovan för räkenskapsår 2023 framgår nedan.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

Direktlån Kkr	Kategori 1 12månader	Kategori 2 Återst. löptid	Kategori 3 Återst. löptid	Totalt
Bruttovärde 1 januari 2023	1 745 890	511 872	76 915	2 334 677
Från kategori 1 till 2	- 519 877	519 877		0
Från kategori 2 till 1	42 022	-42 022		0
Från kategori 2 till 3		-346 737	346 737	0
Från Kategori 3 till 1				0
Från kategori 1 till 2				0
Återbetalda lån	-794 725			-794 725
Tillkommande lån	121 386			121 386
Förändrade antaganden				0
Konvertering lån till aktier				0
Förändring i upplupen ränta	-35 154		25 960	-9 194
Nedskrivningar			-1 191	-1 191
Valutaförändringar	-9 067	1 571	6 349	-1 147
Bruttovärde 31 december 2023	550 475	644 562	454 769	1 649 806
Reservering enligt IFRS 9	-15 010	-138 415	-294 246	-447 671
Bokfört värde 31 december 2023	535 464	506 147	160 523	1 202 135

Reservering per kategori 2023 framgår nedan.

Direktlån Kkr	Kategori 1 12månader	Kategori 2 Återst. löptid	Kategori 3 Återst. löptid	Totalt
Bruttovärde 1 januari 2023	-20 144	-38 366	-46 125	-104 636
Förändring över resultaträkningen	5 134	-100 049	-248 121	-343 036
Bruttovärde 31 december 2023	-15 010	-138 415	-294 246	-447 672
<i>Förändringar över resultaträkningen</i>				
Från kategori 1 till 2	4 846	-113 480		-108 634
Från kategori 2 till 1	158	-158		0
Från kategori 2 till 3		24 677	-234 566	-209 889
				0
Återförd reservering återbetalda lån	130	1 314		1 444
Ökad reserv befintliga lån		-12 402	-13 217	-25 619
Reserv lån konverterade till aktier				0
Förändring i upplupen ränta				0
Nedskrivningar				0
Valutaförändringar			-338	-338
Förändring över resultaträkningen	5 134	-100 049	-248 121	-343 036

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Not 13 Övriga Fordringar

	2024-12-31	2023-12-31
Ej likviderade värdepappersaffärer	13 699	34 372
Valutaterminer	0	3 593
Summa	13 699	37 965

Not 14 Kortfristiga placeringar

	2024-12-31	2023-12-31
Obligationer	7 295	14 171
Aktier	0	0
Fondandelar	8 402	7 658
Räntederivat	0	0
Summa	15 697	21 829

Redovisat värde vid årets ingång	21 829	27 293
Förvärv/avyttring av placeringar	-6 875	-3 854
Omklassificering till finansiella anläggningstillgångar	0	0
Omklassificering till övriga fordringar	0	0
Orealiserade värdeförändringar	743	-1 610
Upplupen ränta	0	0
Summa	15 697	21 829

Not 15 Långfristiga skulder

Vinstandelslån

Vinstandelslånenes vinstandelsvärde är beroende av bolagets förvaltningsresultat. Direktlånen har ingen garanterad avkastning eller någon garanterad rätt till återbetalning. Avkastningen är villkorad av realiserat resultat och ska regleras månadsvis om förutsättningarna för utbetalning är uppfyllda enligt lånevillkoren, se även information under avsnittet redovisningsprinciper. Vinstandelslånen är noterade på Nordic AIF Sweden-segmentet under Main Regulated vid Nordic Growth Market NGM AB (NGM) i Stockholm.

Avkastning vinstandelslån

	2024-12-31	2023-12-31
Nominellt värde	2 364 121	2 449 121
Upplupet anskaffningsvärde	1 639 090	1 989 558
Orealiserat resultat	-725 031	-459 563
Totalt resultat vinstandelslån	-725 031	-459 563

Resultatet avseende vinstandelslånen om -725,0 (-459,6) Mkr reducerar det nominella värdet då fonden har haft en negativ utveckling under 2024 och 2023. Tidigare räkenskapsår har avkastningen utbetalas i januari året efter räkenskapsåret i form av nya vinstandelslån.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Redovisat värde vid årets ingång	1 989 558	3 066 956
Upptagande av nya lån	0	0
Inlösen av lån	-85 000	-617 835
Upplupen avkastning	-265 468	-459 563
Redovisat värde vid årets slut	1 639 090	1 989 558

Not 15 Långfristiga skulder (forts.)

Investerarredovisning

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Ränteintäkter och värdeförändringar på aktier, lån och obligationer	14 319	76 455
Valutaresultat, övriga räntekostnader	-3 704	-86 726
Övriga intäkter	750	910
Administrationskostnader	-43 756	-48 243
Kreditförluster netto	-233 077	-403 130
Resultatandel vinstandelslån	265 468	460 734
Resultat före skatt och koncernbidrag	0	0

Vinstandelsräntan för 2024 uppgår till 460 734

Not 16 Övriga Kortfristiga skulder

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Valutaterminer	0	0
Skuld för mottagna säkerheter	0	0
Beviljade ännu ej utbetalda lån	0	0
Övriga kortfristiga skulder	61	43
Summa	61	43

Skuld för mottagna säkerheter avser av skuld till låntagare som deponerat likvida medel till fonden som säkerhet för krediter samt mottagna säkerheter från Danske Bank för valutaderivat. Beviljat ännu ej utbetalt lån avser villkorat lån som inte är utbetalt. Hela fordran löper med ränta och är upptagen under finansiella anläggningstillgångar.

Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Revisionsarvode	323	540
Upplupet förvaltningsarvode	2 224	2 707
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 100	358
Summa	5 647	3 605

Upplupna förvaltningsarvodena avser fast arvode för december 2024 och 2023. Arvodet regleras under början av påföljande räkenskapsår. Inget rörligt arvode har utgått.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Not 18 Kassaflöde från den löpande verksamheten

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	41 927	141 231
Ränteintäkter och liknande resultatposter	21 547	21 889
Justering för periodiserade ränteintäkter	4 705	-48 150
Justering för orealiserade värdeförändringar finansiella tillgångar	169	58 738
Justering för orealiserat valutaresultat finansiella tillgångar	-20 674	-4 812
Erhållna räntor	47 674	168 896
Verklig värdeförändring aktier	-49 155	-145 570
Justering för orealiserade värdeförändringar	48 410	145 570
Erhållna intäkter	-745	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	261 764	374 008
Justering för periodiserad ränta vinstandelslån	-265 467	-459 563
Justering för orealiserat vp-resultat obligationer	0	0
Justering för omräkning av medel i utländsk valuta	0	2 272
Betalda räntekostnader och liknande resultatposter	-3 703	-83 283
Övriga rörelseintäkter	750	910
Betalda administrationskostnader	-43 756	-48 243
Kassaflöde från den löpande verksamheten	220	38 280

Not 19 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2024-12-31	2023-12-31
Bankgaranti till Euroclear	50	50
Ställda säkerheter till Danske Bank för OTC derivat	0	7 200
Summa ställda säkerheter	50	7 250
Lånelöften	0	0
Summa eventalförpliktelser	0	0

Not 20 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, org nr 559175-1317, Exelity AB, org nr 559288-0396, Nordic Credit Investment Fund AB org nr 559412-4538, Speio Resilience Core AB, org nr 559381-4451, Brightsave AB org nr 559115-9446, 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.

Lånen till de bolag som under 2020 och 2021 togs över och förvaltas i Riddargatan Förvaltning AB konverterades delvis till preferensaktier under 2021. Värdet av aktier och lån uppgår brutto till totalt 953 Mkr varav -39 Mkr har reserverats, netto 914 Mkr. Engagemangen är under utveckling och avkastningen kommer att tillfalla fonden. Totalt var vid utgången av rapportperioden 2 224 (2 707) Tkr motsvarande fast arvode för december oreglerat. Fonden hade vid utgången av året även en fordran på Nordic Factoring Fund, totalt 13 401 Tkr varav ränta 1 401 Tkr, avseende ett kortfristigt lån. Förutom ovan samt fast och rörligt förvaltningsarvode, i enlighet med not 5, har ingen väsentlig försäljning eller inköp skett inom koncernen.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

Not 21 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	1 989 557 641
Värde vid årets utgång	1 639 090 089
Antalet andelar vid årets slut	26 991 212

$$(1\ 639\ 090\ 089 + 85\ 000\ 185) / 1\ 989\ 557\ 641 = 0,8666-1 = -13,34\%$$

Bruttoavkastning

Nettovärde vid årets utgång	1 639 090 089
Återläggning av amortering	85 000 185
Rörelsens kostnader	43 755 971
Reserv för befarade kreditförluster	233 077 228
Bruttovärde vid årets utgång	2 000 923 473

$$2\ 000\ 923\ 473 / 1\ 989\ 557\ 641 = 1,0057-1 = 0,57\%$$

Not 22 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång fram till och med avgivandet av årsredovisningen.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Underskrifter

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.

Peter Norman Ulltin
Styrelseordförande

Mats Johansson
Verkställande direktör

Henrik Sundin
Styrelseledamot

Helena Nieckels
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Sott
Auktoriserad revisor

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

Övrigt

Beslut vid stämman 2024

Årsstämman hölls den 28 februari varvid årsredovisningen för 2023 fastställdes. Samtliga styrelseledamöter och styrelseordförande omvaldes. Under året har bolagets VD och en styrelseledamot lämnat styrelsen och ersatts med en ny förvaltare i samma roll.

Kommande informationstillfälle

Delårsrapport för första halvåret 2025 lämnas den 31 augusti 2025.
Årsredovisning för 2025 lämnas den 28 februari 2026.

Kontaktperson

Mats Johansson, 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 VDns försorg, för offentliggörande den 28 februari 2025.