

Delårsrapport för

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008–0627

För perioden
2025-01-01 – 2025-06-30

| 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 2025.

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 återbetalades -85 Mkr och den 28 augusti 2025 kommer ytterligare -40 Mkr att återbetalas. 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 -6,4% (-10,75%). Fondens fasta förvaltningsarvode uppgick till 12,6 Mkr (14,7 Mkr). Inget rörliga förvaltningsarvodet har utbetalts efter stängningen. Minskningen av det fasta förvaltningsarvodet jämfört med samma period föregående år beror på en lägre förvaltningsvolym under 2025 påverkad främst av valutaförändringar på innehav i dollar.

Reservering för befarade kreditförluster har minskat under året då en fordran avskrivits helt mot reserven. Avskrivningen har inte någon påverkan på årets resultat då fordringen reserverats i tidigare bokslut. Totalt uppgick reserven för befarade kreditförluster till 262,8 Mkr. Reservens vid årets början uppgick till 468,7 Mkr.

Reservering för befarade och konstaterade förluster belastar resultatet med 4,4 Mkr (197,3 Mkr). Lån som tidigare konverterades till preferensaktier ingår inte i reserven som enbart avser låneportföljen. Aktierna värderas i stället till verkligt värde.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Fonden återbetalar 40 Mkr den 28 augusti. I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter periodens utgång.

FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

Utvecklingen under hösten är svår att förutse med hänsyn till den geopolitiska oro som råder i omvärlden.

UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Belopp i Mkr

| | 2025-06-30 | 2024-06-30 | 2024-12-31 |
|--------------------|------------|------------|------------|
| Vinstandelsvärde % | -6,40 | -10,75 | -13,34 |
| Balansomslutning | 1 537 | 1 752 | 1 645 |

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>2025-01-01- 2025-06-30</i> | <i>2024-01-01- 2024-06-30</i> | <i>2024-01-01- 2024-12-31</i> |
|--|------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden | | 10 583 | 18 925 | 41 927 |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter | | -131 | 2 363 | 21 547 |
| Verklig värdeförändring aktier | | -78 976 | -18 341 | -49 155 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | | 89 840 | 215 335 | 261 764 |
| Övriga intäkter | | 0 | 750 | 750 |
| Reservering/återföring av befarade kreditförluster | | -4 428 | -197 257 | -233 077 |
| Administrationskostnader | 5 | -16 888 | -21 774 | -43 756 |
| Rörelseresultat | 6 | 0 | 0 | 0 |
| Resultat före bokslutsdispositioner | | 0 | 0 | 0 |
| Bokslutsdispositioner | | 0 | 0 | 0 |
| Resultat före skatt | | 0 | 0 | 0 |
| Skatt på årets resultat | | 0 | 0 | 0 |
| Årets resultat | | 0 | 0 | 0 |
| Rapport över totalresultat | | 0 | 0 | 0 |
| Årets resultat | | 0 | 0 | 0 |
| Övriga totalresultat | | 0 | 0 | 0 |
| Övriga totalresultat för året netto efter skatt | | 0 | 0 | 0 |
| Summa totalresultat för året | | 0 | 0 | 0 |



Balansräkning

| <i>Belopp i kkr</i> | <i>Not</i> | <i>2025-06-30</i> | <i>2024-06-30</i> | <i>2024-12-31</i> |
|---|------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| TILLGÅNGAR | | | | |
| Anläggningstillgångar | | | | |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i> | | | | |
| Aktier och andelar | | 591 172 | 644 457 | 679 995 |
| Andra långfristiga fordringar | | 814 314 | 923 032 | 819 562 |
| Summa anläggningstillgångar | 7 | 1 405 486 | 1 567 489 | 1 499 577 |
| Omsättningstillgångar | | | | |
| <i>Kortfristiga fordringar</i> | | | | |
| Övriga fordringar | | 33 580 | 75 431 | 13 699 |
| Fordringar koncernföretag | | 42 300 | 18 000 | 13 401 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 24 | 752 | 156 |
| | | 75 904 | 94 183 | 27 256 |
| <i>Kortfristiga placeringar</i> | | | | |
| Övriga kortfristiga placeringar | | 8 278 | 15 343 | 15 697 |
| | | 8 278 | 15 343 | 15 697 |
| <i>Kassa och bank</i> | | 47 710 | 75 290 | 102 788 |
| Summa omsättningstillgångar | | 131 893 | 184 816 | 145 741 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 1 537 378 | 1 752 305 | 1 645 298 |

Balansräkning

| <i>Belopp i kkr</i> | <i>Not</i> | <i>2025-06-30</i> | <i>2024-06-30</i> | <i>2024-12-31</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 | | 1 534 196 | 1 748 820 | 1 639 090 |
| | | 1 534 196 | 1 748 820 | 1 639 090 |
| <i>Kortfristiga skulder</i> | | | | |
| Skulder till koncernföretag | | 0 | 0 | 0 |
| Övriga kortfristiga skulder | | 5 | 50 | 61 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | 2 677 | 2 935 | 5 647 |
| | | 2 682 | 2 985 | 5 708 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 1 537 378 | 1 752 305 | 1 645 298 |

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 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 årets slut 30 juni 2024 | 500 | 0 | 0 | 500 |
| Vid periodens början 1 januari 2025 | 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 2025 | 500 | 0 | 0 | 500 |

Kassaflödesanalys

| <i>Belopp i kkr</i> | 2025-01-01- 2025-06-30 | 2024-01-01- 2024-06-30 | 2024-01-01- 2024-12-31 |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Den löpande verksamheten | | | |
| Erhållna räntor | 13 413 | 17 575 | 46 929 |
| Betalda räntekostnader och liknande resultatposter | -1 582 | -110 | -3 703 |
| Övriga intäkter | 0 | 750 | 750 |
| Betalda administrationskostnader | -16 888 | -21 774 | -43 756 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | -5 057 | -3 559 | 220 |
| <i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i> | | | |
| Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar | 2 823 | 8 147 | 3 450 |
| Ökning (+) /Minskning (-) av rörelseskulder | -3 027 | -664 | 2 060 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -5 261 | 3 924 | 5 730 |
| Investeringsverksamheten | | | |
| Förvärv av finansiella tillgångar | -55 097 | -16 502 | -46 386 |
| Återbetalning av finansiella tillgångar | 5 939 | 16 981 | 157 516 |
| Förvärv av kortfristiga placeringar | 0 | 0 | 0 |
| Avyttring/återbetalning av kortfristiga placeringar | 0 | 0 | 0 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -49 158 | 479 | 111 130 |
| Finansieringsverksamheten | | | |
| Upptagande av lån | 0 | 0 | 0 |
| Inlösen av lån | 0 | 0 | -85 000 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 0 | 0 | -85 000 |
| Periodens kassaflöde | -54 419 | 4 403 | 31 860 |
| Likvida medel vid årets början | 102 788 | 68 979 | 68 979 |
| Omräkning av medel i utländsk valuta | -659 | 1 908 | 1 949 |
| Likvida medel vid periodens slut | 47 710 | 75 290 | 102 788 |

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 2024 använts.

Nya standarder 2025

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

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

Aktier och andelar

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

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

Värdering sker enligt de på marknaden använda metoder som är praxis beroende på typ av bolag. Dessa metoder inkluderar bland annat värderingar baserade på framtida diskonterade kassaflöden (DCF-värdering) med avkastningskrav anpassat efter BRACE-modellen (ett företagsspecifikt avkastningskrav för mindre onoterade bolag), historiska transaktionsmultiplar som exempelvis fastställt värde vid senaste kapitalanskaffning och multipelvärdering med paralleller till jämförbara bolag. Underlag för värderingen baseras på information från respektive bolag. Värderingen inhämtas från oberoende värderingsfirmor. En samlad bedömning av de värderingar som tas in görs sedan av förvaltarens oberoende värderare som fastställer värderingen. Nya värderingar tas in när behov finns. Innehav i utländsk valuta omvärderas till fondens redovisningsvaluta månadsvis i samband med fastställande av NAV.

Andra långfristiga fordringar

Andra långfristiga fordringar avser direktlån till företag. Lånen värderas initialt till verkligt värde. Transaktionskostnader hänförliga till finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultatet kostnadsförs direkt i resultaträkningen. Direkt efter det första redovisningstillfället redovisas en reserv för förväntade kreditförluster för tillgångar som i efterföljande redovisning redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Upplupet anskaffningsvärde och effektivränta

Upplupet anskaffningsvärde är det belopp till vilket den finansiella tillgången värderas vid första redovisningstillfället minus återbetalningar, plus eller minus ackumulerade periodiseringar vid användning av effektivräntemetoden på eventuell skillnad mellan det ursprungliga beloppet och beloppet på förfallodagen och, för finansiella tillgångar, justerat med hänsyn tagen till en eventuell förlustreserv.

Effektivräntan är den ränta som exakt diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under den förväntade löptiden för den finansiella tillgången, till redovisat bruttovärde för en finansiell tillgång (dvs. dess upplupna anskaffningsvärde före eventuell förlustreserv). Förväntade kreditförluster beaktas inte i beräkningen av effektivräntan.

Ränteintäkter

Ränteintäkter beräknas genom att tillämpa effektivräntan på de finansiella tillgångarna. Om de finansiella tillgångarna är kreditförsämrade (befinner sig i kategori 3) ska ränteintäkterna beräknas genom att tillämpa effektivräntan på tillgångarnas upplupna anskaffningsvärde.

Förväntade kreditförluster

Bolaget bedömer på en framåtblickande basis de förväntade kreditförlusterna (ECL) som förknippas med de finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde, och för den exponering som uppkommer genom låneåtaganden. I modellen för förväntade kreditförluster värderas reserven baserat på den estimerade risken vid beräkningstillfället, huruvida en signifikant ökning i kreditrisk har inträffat sedan första redovisningstillfället, förväntade framtida värdet av säkerheter och bedömd makroekonomisk utveckling som påverkar företagen på den marknad de verkar, även om ingen faktisk förlusthändelse har inträffat. Vidare använder sig bolaget i första hand av extern information. Informationen består av tidigare händelser, nuvarande omständigheter och rimliga verifierbara prognoser av framtida ekonomiska förhållanden gjorda av ett antal externa aktörer som ex DNB, Bloomberg, Pareto, ABG, Konjunkturinstitutet, Riksbanken och Teknikföretagen för att nämna några som skulle kunna påverka förväntade framtida kassaflöden. Vid beräkningen av de förväntade kreditförlusterna tas hänsyn till både tillgångsspecifika och makroekonomiska faktorer och avspeglar bolagets förväntningar om dessa.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Fonden har gjort en expertbaserad bedömning för att identifiera koppling mellan makroekonomiska variabler och de förväntade kreditförlusterna. Tre scenarier har tagits fram, Bas, Positiv och Negativ.

Bolaget beräknar reserveringsbehovet för förväntade kreditförluster utifrån exponering vid fallissemang, EAD, för varje enskild kredit. I EAD inkluderas lånebeloppet, obetald ränta samt kostnader för lösgörande av säkerheten. Exponeringen minskas med ett justerat värde för de säkerheter som finns för respektive kredit och får på så sätt fram förväntad förlust vid fallissemang, LGD. Den förväntade förlusten multipliceras därefter med sannolikheten för en faktisk kredithändelse, PD, vilket ger reserveringsbehovet för kreditens förväntade förlust, ECL.

De säkerheter som bolaget kan erhålla i samband med kreditgivningen kan utgöras av pantbrev i fastigheter, aktier i noterade och onoterade bolag, fakturafordringar, garantier från ägare mm. Det bedömda värdet av säkerheterna reduceras enligt en intern modell med mellan 80% ner till 20% beroende på vilken typ av säkerhet som erhålls.

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

Det justerade säkerhetsvärdet används i modellen för att beräkna LGD. Oavsett om det justerade säkerhetsvärdet överstiger exponeringen, EAD, så beräknas LGD alltid som minst 12% av EAD. Det gör att reservering enligt modellen alltid görs även om det justerade säkerhetsvärdet överstiger eller är lika med exponeringen.

Den förväntade förlusten, LGD, enligt ovan multipliceras med sannolikheten för en faktisk kredithändelse. Bolaget använder en skala som kombinerar sannolikheten för default utifrån UC samt Standard & Poors PD (probability of default) skala. UCs riskklasser visar på sannolikheten för att ett bolag ska hamna på obestånd (konkurs, utmätning eller rekonstruktion) inom ett år. UC har 5 riskklasser där 1 har högsta risk och 5 lägsta risk. Bolaget gör på motsvarande sätt en intern kreditbedömning enligt motsvarande skala som bygger på fyra olika parametrar, kreditbetyg från extern part (UC eller motsvarande), historik och kompetens, risk för finansiella påfrestningar och finansiell motståndskraft. Parametrarna vägs samman och ger ett kreditbetyg 1-5. Kreditbetyget jämförs med UCs ranking vid bestämmandet av sannolikheten för en faktisk kredithändelse. S&P bygger på statistik från onoterade bolag i Europa.

Bolaget ser över sina lånefordringar månadsvis i samband med fastställande av NAV, för att bedöma behovet av reserveringar enligt modellen. Bedömningen görs individuellt för varje låneavtal varefter den totala reserven summeras.

Modellen, som omfattar samtliga finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde, bygger på en indelning av tillgångarna i tre kategorier:

Kategori 1

Varje finansiell tillgång hänförs till Kategori 1 då den redovisas första gången, med undantag för de tillgångar för vilka det finns objektiva belägg för att de har en försämrad kreditvärdighet. För tillgångar i Kategori 1 redovisas reserveringar för kreditförluster beräknade som tolv månaders förväntad förlust, vilket baseras på sannolikheten för att motparten faller inom tolv månader från balansdagen. Ett lån flyttas från kategori 1 till kategori 2 när lånet har en signifikant ökad risk. Med signifikant risk avses t ex när räntefordringar på lånet är förfallna med mer än 30 dagar.

Kategori 2

Här redovisas tillgångar som överförts från Kategori 1. För tillgångar i Kategori 2 redovisas reserveringar för kreditförluster beräknade som kreditens förväntade förlust över hela löptiden, vilket baseras på sannolikheten för att motparten faller någon gång under tillgångens hela löptid. När ett lån är helt eller delvis förfallet mer än 90 dagar, eller av annan anledning anses vara osannolikt att bli

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

återbetalt förflyttas det till kategori 3 och då anses lånet vara i default.

Kategori 3

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

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

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

Reservering för förväntade kreditförluster enligt modellen görs i bolagets redovisning på portföljnivå utifrån en summering av reserveringsbehovet på varje enskilt lån. Indelning i de olika kategorierna och gjorda reserveringar återfinns i not 12.

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

Omsättningstillgångar

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

Kortfristiga placeringar och derivat värderas till verkligt värde. Positiva värdeförändringar redovisas över resultaträkningen som ränteintäkter och liknande resultatposter och negativa värdeförändringar redovisas som räntekostnader och liknande resultatposter. Priser verifieras av förvaltarens oberoende värderare. Derivat som används för säkringsändamål avser valutaterminer. Obligationer värderas till noterade marknadspriser. Terminerna värderas utifrån noterade kurser för respektive valuta. Värdering av fondandelar sker till aktuellt NAV. Uppgift om NAV erhålls från den externa fondförvaltaren, vilket rimlighetsbedöms av bolaget. Innehav i utländsk valuta omräknas till kronor månadsvis per balansdagen.

Finansiella skulder

Under både den aktuella och föregående perioden har finansiella skulder klassificerats som värderade till upplupet anskaffningsvärde i efterföljande perioder, med undantag för: Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet. Denna klassificering tillämpas på valuta-derivat.

Långfristiga skulder

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

Förvaltningsarvoden regleras månadsvis med förvaltaren enligt gällande prospekt och avskiljs från

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

investeringsportföljen.

Kortfristiga skulder

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

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

Not 2 Tillgångar och skulder till verkligt värde

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

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

I tabellen nedan lämnas upplysning om hur verkligt värde har bestämts för de tillgångar och skulder som är värderade till verkligt värde per 2025-06-30.

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 | 52 372 | | 538 800 | 591 172 |
| - Värdepapper som innehavs för handel | 0 | 1 094 | 0 | 1 094 |
| - Fondandelar | 0 | 0 | 7 184 | 7 184 |
| - Derivat som används för säkringsändamål | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Summa tillgångar | 52 372 | 1 094 | 545 984 | 599 450 |
| <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 2024-06-30.

| <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 | 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 |

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 vinstandelslån, vilket reducerar likviditetsrisken för bolaget.

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

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

Not 5 Administrationskostnader

| | 2025-01-01- 2025-06-30 | 2024-01-01- 2024-06-30 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Styrelsearvode inklusive sociala avgifter | 138 | 134 |
| Bankkostnader | 380 | 477 |
| Fast förvaltningsarvode | 12 586 | 14 744 |
| Rörligt förvaltningsarvode | 0 | 0 |
| Revisionskostnader | 236 | 340 |
| Övriga kostnader | 3 548 | 6 079 |
| Summa | 16 888 | 21 774 |

Not 6 Investerarredovisning

| | 2025-01-01- 2025-06-30 | 2024-01-01- 2024-06-30 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Ränteintäkter och värdeförändringar på lån och obligationer | 10 452 | 21 289 |
| Övriga intäkter | 0 | 750 |
| Valutaresultat, övriga räntekostnader | -15 054 | -25 405 |
| Verklig värdeförändring aktier | -78 976 | -18 341 |
| Administrationskostnader | -16 888 | -21 774 |
| Kreditförluster | -4 428 | -197 257 |
| Resultatandel vinstandelslån | 104 894 | 240 738 |
| Resultat före skatt | 0 | 0 |

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

Not 7 Finansiella anläggningstillgångar

| | 2025-06-30 | 2024-06-30 |
|--|------------------|------------------|
| Aktier och andelar | | |
| Anskaffningsvärde | 807 586 | 741 235 |
| Justering till verkligt värde | -216 414 | -96 778 |
| Redovisat värde vid periodens slut | 591 172 | 644 457 |
| Andra långfristiga fordringar | | |
| Direktlån till företag | 1 076 217 | 1 555 087 |
| Upplupna räntor | 894 | 8 249 |
| Förväntade kreditförluster | -262 798 | -640 304 |
| Redovisat värde vid årets slut | 814 313 | 923 032 |
| Summa Finansiella anläggningstillgångar | 1 405 485 | 1 567 489 |

Investeringsportföljen omfattade vid utgången av räkenskapsåret 21 (27) 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 2025 och 2024 följande antaganden som grund för reserveringen enligt antagen modell.

| Reserver 30 juni 2025 | Kategori 1 | Kategori 2 | Kategori 3 | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Direktlån | 12månader | Återst. löptid | Återst. löptid | Totalt |
| Exponering vid fallissemang (EAD) | 501 341 | 151 765 | 602 635 | 1 255 741 |
| Justerat värde säkerheter | 399 097 | 87 603 | 236 972 | 723 672 |
| Förlust vid fallissemang (LGD) | 120 645 | 99 639 | 235 879 | 456 163 |
| Sannolik för fallissemang (PD) | 5,80% | 19,99% | 100,00% | 57,61% |
| Reserv (LGD*PD) | -7 002 | -19 917 | -235 879 | -262 798 |
| Förväntade kreditförluster i % (ECL) | 1,40% | 13,12% | 39,14% | 20,93% |
| Känslighet | | | | |
| Sannolikheten för fallissemang ökar till | 15,00% | 40,00% | 100% | 64,41% |
| LGD ökar med 30% till | 156 839 | 129 531 | 235 879 | 522 248 |
| Reserv vid nytt antagande | -23 526 | -51 812 | -235 879 | -311 217 |

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

559008-0627

| Reserver 30 juni 2024 | Kategori 1 | Kategori 2 | Kategori 3 | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Direktlån | 12månader | Återst. löptid | Återst. löptid | Totalt |
| 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 |

Den totala reserven uppgick vid utgången av perioden till 20,93% (35,13%) av den totala lånestocken inklusive upplupna räntor.

Not 8 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

| | 2025-06-30 | 2024-06-30 |
|---|------------|------------|
| Finansieringslöften | 0 | 0 |
| Summa eventalförpliktelser | 0 | 0 |
| Bankgaranti till Euroclear | 50 | 50 |
| Ställda säkerheter till Danske Bank för OTC derivat | 0 | 0 |
| Summa ställda säkerheter | 50 | 50 |

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 29 Mkr har reserverats, netto 929 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 42 Mkr lämnats till systerbolaget Nordic Factoring Fund AB på marknadsmässiga villkor. Totalt var vid utgången av rapportperioden 2 020 (2 297) 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 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 | 1 639 090 089 |
| Värde vid årets utgång | 1 534 196 136 |
| Antalet andelar vid periodens slut | 26 991 212 |

$$1\,534\,196\,136 / 1\,639\,090\,089 = 0,936 - 1 = -6,40\%$$

Bruttoavkastning

| | |
|-------------------------------------|---------------|
| Värde vid årets utgång | 1 534 196 136 |
| Återläggning amortering | 0 |
| Rörelsens kostnader | 16 888 216 |
| Reserv för befarade kreditförluster | 4 427 867 |
| Bruttovärde vid årets utgång | 1 555 512 219 |
| Antalet andelar vid årets slut | 26 991 212 |

$$1\,555\,512\,219 / 1\,639\,090\,089 = 0,949 - 1 = -5,10\%$$

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



Mats Johansson
Verkställande direktör/Styrelseledamot

Helena Nieckels
Styrelseledamot



Henrik Sundin
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 2025

Årsstämman hölls den 28 februari varvid årsredovisningen för 2024 fastställdes.

Kommande informationstillfälle

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 VDn försorg, för offentliggörande den 29 augusti 2025.

