

Årsredovisning för  
**Nordic Factoring Fund AB (publ)**  
559175-1317

För perioden  
**2018-10-12 - 2019-12-31**

<b>Innehållsförteckning:</b>	<b>Sida</b>
Förvaltningsberättelse	2-3
Resultaträkning	4
Balansräkning	5-6
Rapport över förändring i eget kapital	7
Kassaflödesanalys	8
Noter	9-22
Underskrifter	23
Övrig information	24

## **Förvaltningsberättelse**

Styrelsen och verkställande direktören för Nordic Factoring Fund AB (publ), 559175–1317, med säte i Stockholm får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 12 oktober 2018 – 31 december 2019.

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

### **ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN**

Nordic Factoring Fund 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 beviljat 2015-12-18, tillstånd till Fondstrategi för andra strategier beviljat 2016-12-16 samt tillstånd att marknadsföra andelar i en AIF till icke-professionella kunder i Sverige beviljat 2019-06-05. Passportering av fondens grundprospekt har skett till Finland och Norge.

Bolaget tillhandahåller lånekapital till företag och andra associationsformer. Bolaget ska bland annat investera i företag vars verksamhet i huvudsak baseras på fakturabelåning, vilket innebär att låntagaren belånar fordringsrätter såsom fakturor. Detta kan ske genom att bolaget lånar ut kapital och får fakturor som säkerhet, eller i form av till exempel trepartsavtal. De lån som lämnas är normalt säkerställda genom pant, borgen eller liknande, men lån kan även lämnas utan säkerhet. Bolaget kan även investera i fondandelar, obligationer och på konto i kreditinstitut. Bolagets huvudvaluta är svenska kronor. I de fall placeringar görs i andra valutor kommer normalt valutasäkring att ske till kronor. Bolagets mål är att ha en bra riskspridning i portföljen.

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 kommer att ske i svenska kronor. Vinstandelslånen är upptagna till handel på Nordic Derivatives Exchange (NGM Main Regulated fr o m 2020-05-04), en del av Nordic Growth Market NGM AB (NGM) och noterades den 5 juni 2019.

### **RESULTAT OCH STÄLLNING**

Verksamheten är nystartad och kom igång under slutet av juli med en första investering. Vid utgången av räkenskapsåret hade bolaget 17 engagemang i portföljen uppgående till 375 Mkr.

En första emission av vinstandelslån skedde den 5 juni 2019 med totalt 147,5 Mkr. Därefter har ytterligare 4 emissioner genomförts. Bolaget hade vid räkenskapsårets utgång tagit in totalt 594 Mkr.

Balansomslutning den sista december 2019 uppgick till 686,6 Mkr.

Totalt uppgick bruttoavkastningen i portföljen till 3,73%. Vinstandelsräntan till bolagets investerare uppgick till 2,86% efter kostnader och reservering för kreditförluster. Det rörliga förvaltningsarvodet beräknas och regleras månadsvis. Bolaget har ett årsbaserat "High watermark" som begränsar uttaget av rörligt arvode om villkoren inte uppfylls.

Reservering för kreditförluster görs enligt IFRS 9. Reservering för 2019 belastar resultatet med 0,5 Mkr.

### **VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG**

Efter publiceringen av bokslutskommunikén för 2019 har världen drabbats av en pågående pandemi genom Coronaviruset Covid-19. De ekonomiska konsekvenserna på världens och Sveriges ekonomi är svåra att förutsäga. Omfattande åtgärder för att begränsa smittspridning har lett till stängda gränser och ett begränsat flygande vilket förutom flygindustrin initialt påverkat främst turist och

## Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

besöksnäringen. Regeringen har initierat kraftfulla stödåtgärder för att mildra de ekonomiska konsekvenserna av utbrottet.

### FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

Bolaget har som målsättning att uppnå 7–9 % årlig nettoavkastning till innehavarna av vinstandelslån.

Med hänsyn till utvecklingen av Corona pandemin är det svårt att överblicka utfallet och konsekvenserna för NFF. Bolaget har en väl diversifierad portfölj med säkerheter i bl a fakturafordringar och likvida medel. Intjäningen i form av ränteintäkter kan komma att påverkas av de underliggande engagemangens förmåga att betala ränta. Nordic Factoring Fund har inga engagemang med direkt koppling till flyg, hotell och restaurang eller besöksnäringen, som initialt är de branscher som påverkats mest av pandemin. Nordic Factoring Fund har en låg korrelation med börsen som till skillnad från bolaget påverkats dramatiskt under mars och april.

### UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

*Belopp i Tkr*

**2019-12-31**

Vinstandelsvärde %	2,86
Balansomslutning	686 583

### FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FÖRETAGETS VINST ELLER FÖRLUST

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

*Belopp i kr*

Balanseras i ny räkning	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>

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

### BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

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

### HÅLLBARHETSRAPPORT

Ingen hållbarhetsredovisning har upprättats då bolaget är ett mindre företag enligt ÅRL.

**Resultaträkning**

<i>Belopp i kr</i>	Not	<b>2018-10-12- 2019-12-31</b>
	1,2	
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	6	17 326 645
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	2 081 569
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-19 059 997
Övriga intäkter		4 800 000
Konstaterade kreditförluster		0
Reserv för förväntade kreditförluster		-510 313
Administrationskostnader	9,10	-4 637 904
<b>Rörelseresultat</b>		<b>0</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>0</b>
<i>Skatt på årets resultat</i>	11	0
<b>Årets resultat</b>		<b>0</b>
<b>Rapport över totalresultat</b>		
Årets resultat		0
Övriga totalresultat		0
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>0</b>

**Balansräkning**

<i>Belopp i kr</i>	Not	2019-12-31	2018-10-12
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b><i>Finansiella anläggningstillgångar</i></b>			
Finansiella anläggningstillgångar	12	375 040 342	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>375 040 342</b>	<b>0</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b><i>Kortfristiga fordringar</i></b>			
Fordringar hos koncernföretag		900 000	0
Övriga fordringar	13	8 197	0
		<b>908 197</b>	<b>0</b>
<b><i>Kortfristiga placeringar</i></b>			
Övriga kortfristiga placeringar	14	1 454 795	0
		<b>1 454 795</b>	<b>0</b>
<b><i>Kassa och bank</i></b>		309 179 700	500 000
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>311 542 692</b>	<b>500 000</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>686 583 034</b>	<b>500 000</b>

**Balansräkning**

<i>Belopp i kr</i>	Not	2019-12-31	2018-10-12
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b><i>Eget kapital</i></b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (500 000 aktier med kvotvärde 1)		500 000	500 000
		<b>500 000</b>	<b>500 000</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst eller förlust		0	0
Årets resultat		0	0
		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>500 000</b>	<b>500 000</b>
<b><i>Långfristiga skulder</i></b>			
Övriga långfristiga skulder	15	610 974 803	0
		<b>610 974 803</b>	<b>0</b>
<b><i>Kortfristiga skulder</i></b>			
Skulder till koncernföretag		1 349 953	0
Övriga kortfristiga skulder	16	73 758 278	0
		<b>75 108 231</b>	<b>0</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>686 583 034</b>	<b>500 000</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital

	<i>Aktie- kapital</i>	<i>Balanserad vinst</i>	<i>Årets resultat</i>	<i>Totalt</i>
<b>Vid periodens början 12 oktober 2018</b>	<b>500 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>500 000</b>
Omföring av föreg. årsvinst	0	0	0	0
<b>Totalresultat</b>				
Årets totalresultat	0	0	0	0
<b>Summa övrigt totalresultat</b>			0	0
Transaktioner med aktieägare	0	0	0	0
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Vid årets slut 31 december 2019</b>	<b>500 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>500 000</b>

**Kassaflödesanalys**

<i>Belopp i kr</i>	Not	<b>2018-10-12- 2019-12-31</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Erhållna räntor		19 752 490
Betalda räntekostnader och liknande resultatposter		-1 630 174
Betalda administrationskostnader		-4 637 904
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	17	<b>13 484 412</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-908 197
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		74 659 110
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>87 235 325</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av finansiella tillgångar		-375 980 120
Återbetalning av finansiella tillgångar		3 430 394
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-372 549 726</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån		593 994 101
Inlösen av lån		0
Nyemission från ägaren		500 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>594 494 101</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>309 179 700</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>		<b>0</b>
Omräkning av medel i utländsk valuta		0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>309 179 700</b>



## **Noter**

### **Not 1 Redovisningsprinciper**

Årsredovisningen för Nordic Factoring Fund AB har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för 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.

Bolaget tillämpar nedan beskrivna redovisningsprinciper.

IFRS 9: International Accounting Standards Board antog hösten 2016 den nya standarden IFRS 9. IFRS 9 innehåller en modell för klassificering och värdering av finansiella instrument, en framåtblickande nedskrivningsmodell för finansiella tillgångar och en väsentligt omarbetad ansats till säkringsredovisning.

IFRS 15: Nordic Factoring Fund har efter utvärdering gjort bedömningen att införandet av IFRS 15, intäkter från avtal med kunder, inte påverkar bolagets räkenskaper då bolagets verksamhet är inriktad på utlåning till företag och handel med värdepapper.

### **Nya standarder 2019**

IFRS 16: Leasingavtal, ska tillämpas från och med 1 januari 2019. Nordic Factoring Fund har inga väsentliga leasingavtal som kräver redovisning enligt den nya standarden.

### **Omräkning av utländsk valuta**

Alla monetära poster (fordringar och skulder) i utländsk valuta räknas om till balansdagens kurs. Valutavinsten redovisas i ränteintäkter och liknande resultatposter och valutaförluster redovisas i räntekostnader och liknande resultatposter.

### **Klassificering av anläggnings- och omsättningstillgångar i balansräkningen**

Till anläggningstillgångar hör lånefordringar vilka avsikten är att hålla till förfall. Till omsättningstillgångar hör kortfristiga placeringar samt bankkonton.

### **Finansiella instrument**

#### *Redovisning och värdering*

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. Finansiella skulder redovisas när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar eller skulder värderas initialt till verkligt värde. Transaktionskostnader hänförliga till finansiella tillgångar eller skulder som redovisas till verkligt värde via resultatet kostnadsförs direkt i resultaträkningen. Direkt efter det första redovisningstillfället redovisas en reserv för förväntade kreditförluster för tillgångar som i efterföljande redovisning redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

#### *Upplupet anskaffningsvärde och effektivränta*

Upplupet anskaffningsvärde är det belopp till vilket den finansiella tillgången eller den finansiella skulden värderas vid första redovisningstillfället minus återbetalningar, plus eller minus ackumulerade periodiseringar vid användning av effektivräntemetoden på eventuell skillnad mellan det ursprungliga beloppet och beloppet på 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 eller finansiella skulden, till redovisat bruttovärde för en finansiell tillgång (dvs. dess upplupna anskaffningsvärde före eventuell förlustreserv). Förväntade kreditförluster beaktas inte i beräkningen av effektivräntan.

## Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

### *Ränteintäkter*

Ränteintäkter beräknas genom att tillämpa effektivräntan på den finansiella tillgångens redovisade bruttovärde. Om de finansiella tillgångarna är köpta eller utgivna kreditförsämrade alternativt är kreditförsämrade (befinner sig i tredje stadiet) ska ränteintäkterna beräknas genom att tillämpa effektivräntan på tillgångarnas upplupna anskaffningsvärde.

### **Finansiella tillgångar**

#### *Klassificering och efterföljande värdering*

Bolaget tillämpar IFRS 9 och klassificerar sina finansiella tillgångar i följande värderingskategorier

- verkligt värde via resultaträkningen, och
- upplupet anskaffningsvärde.

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

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

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

### **Nedskrivning**

Bolaget bedömer på en framåtblickande basis de förväntade kreditförlusterna (ECL) som förknippas med dess finansiella tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde, och för den exponering som uppkommer genom låneåtaganden och finansiella garantiavtal. 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, även om ingen faktisk förlusthändelse har inträffat. Vidare kommer bolaget i första hand att använda sig av extern information. Informationen består av tidigare händelser, nuvarande omständigheter och rimliga verifierbara prognoser av framtida ekonomiska förhållanden som skulle kunna påverka förväntade framtida kassaflöden. Vid beräkningen av de förväntade kreditförlusterna ska hänsyn tas till både tillgångsspecifika och makroekonomiska faktorer och avspeglar bolagets förväntningar om dessa.

Avsikten med den modellen för förväntade kreditförluster är att redovisningen ska avspegla Fondens förväntningar om de faktorer som påverkar nedskrivningarna och att dessa ska påverka redovisningen tidigare än under IAS 39. Som en konsekvens av detta blir reserveringarna för kreditförluster mer känsliga för förändringar i ekonomiska framtidsutsikter och är därför mer volatila jämfört med IAS 39. 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 minskar 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.

## Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

De säkerheter som bolaget kan erhålla i samband med kreditgivningen kan utgöras av faktura-fordringar, garantier från ägare mm. Det bedömda värdet av säkerheterna reduceras enligt en intern modell med mellan 80% ner till 20% beroende på vilken typ av säkerhet som erhålls. Det justerade säkerhetsvärdet används i modellen för att beräkna LGD. Oavsett om det justerade säkerhetsvärdet överstiger exponeringen, EAD, så beräknas LGD alltid som minst 12% av EAD. Det gör att reservering enligt modellen alltid görs även om det justerade säkerhetsvärdet överstiger eller är lika med exponeringen.

Den förväntade förlusten, LGD, enligt ovan multipliceras med sannolikheten för en faktisk kredithändelse. Bolaget använder samma skala som UC gör vid framtagande av sannolikheten för en faktisk kredithändelse, PD. 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.

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

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

### Kategori 1

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

### Kategori 2

Här redovisas tillgångar som överförts från Kategori 1. För tillgångar i Kategori 2 redovisas reserveringar för kreditförluster beräknade som kreditens förväntade förlust över hela löptiden, vilket baseras på sannolikheten för att motparten fallerar någon gång under tillgångens hela löptid. När ett lån är helt eller delvis förfallet mer än 90 dagar, eller av annan anledning anses vara osannolikt att bli återbetalt förflyttas det till kategori 3 anses då vara i default.

### Kategori 3

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

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

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

Reservering för förväntade kreditförluster enligt modellen görs i bolagets redovisning på portföljnivå utifrån en summering av reserveringsbehovet på varje enskilt lån.

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

## Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

### Finansiella skulder

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

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

#### *Borttagande från rapporten över finansiell ställning*

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

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

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

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

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

### Not 2 Klassificering av tillgångar och skulder

Tabellen visar hur tillgångar och skulder klassificerats per 2019-12-31

<i>Tillgångar</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>Tillgångar</i>	<i>Totalt</i>		
Finansiella anläggningstillgångar			
Lånefordringar	375 040 342	0	375 040 342
Fordringar hos koncernföretag	900 000	0	900 000
Övriga fordringar	8 197	0	8 197
Kortfristiga placeringar			
Valutaderivat	1 454 795	1 454 795	0
Likvida medel	309 179 700	0	309 179 700
	<b>686 583 034</b>	<b>1 454 795</b>	<b>685 128 239</b>
			<b>0</b>
<i>Skulder</i>			
Långfristiga skulder			
Vinstandelslån	610 974 803	0	0
Skulder till koncernföretag	1 349 953	0	0
Valutaderivat	449 120	449 120	0
Övriga kortfristiga skulder	73 309 158	0	0
	<b>686 083 034</b>	<b>449 120</b>	<b>0</b>
			<b>610 974 803</b>
			<b>1 349 953</b>
			<b>73 309 158</b>
			<b>685 633 914</b>

## Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

### Not 3 Tillgångar och skulder till verkligt värde

Kortfristiga placeringar och derivat värderas till verkligt värde. Positiva värdeförändringar redovisas över resultaträkningen som räntetäkter och liknande resultatposter och negativa värdeförändringar redovisas som räntekostnader och liknande resultatposter. Obligationer värderas till noterade midpriser. Om aktuellt pris saknas används senast noterade pris. Kursen bedöms i dessa fall utifrån prishistorik i det aktuella instrumentet eller kurs från oberoende mäklare i nära anslutning till rapportdagen. Priser verifieras av oberoende värderare som är KPMG. Derivat som används för säkringsändamål avser valutaterminer. Terminerna värderas utifrån noterade kurser för respektive valuta. Värdering av fondandelar sker till aktuellt NAV. Uppgift om NAV erhålls från den externa fondförvaltaren, vilket löpande rimlighetsbedöms av bolaget. Värdet omräknas till kronor per balansdagen.

### 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 2019-12-31.

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>
<b>Övriga kortfristiga placeringar</b>				
- Värdepapper som innehavs för handel	0	0	0	0
- Fondandelar	0	0	0	0
- Derivat som används för säkringsändamål	0	1 454 795	0	1 454 795
<b>Summa tillgångar</b>	<b>0</b>	<b>1 454 795</b>	<b>0</b>	<b>1 454 795</b>
<i>Skulder</i>				
<b>Övriga kortfristiga skulder</b>				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	449 120	0	449 120
<b>Summa skulder</b>	<b>0</b>	<b>449 120</b>	<b>0</b>	<b>449 120</b>

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.

### 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.

## Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

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.

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- NDX (ngm Main Regulated fr o m 2020-05-04) påverkas på ett negativt sätt, vilket i sin tur kan innebära svårighet att avyttra vinstandelslånen.

Ränterisk: Merparten av bolagets tillgångar är lånefordringar som innehas med avsikt att hålla till förfall. Löptiden i portföljen uppgick vid årsskiftet 1,5 år vilket gör att ränterisken är begränsad. Någon omvärdering av fordringarna med hänsyn till ränteförändringar görs inte då lånen redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Vinstandelslånen värde är i stor utsträckning beroende av ett antal olika faktorer. En av dessa faktorer är marknadens allmänna räntenivåer, varför investerare i bolagets vinstandelslån bör vara medvetna om att utvecklingen av avkastningen kan påverkas negativt av förändringar av räntenivåer på de marknader där bolaget och låntagarna är verksamma. Framväxten av aktörer som tillgodoser den typen av lån kan även bidra till att räntorna på dessa krediter sjunker då konkurrensen om låntagarna ökar. Detta kan innebära att den förväntade avkastningen på en placering i bolaget kan sjunka över tiden.

Valutarisk: Bolagets huvudvaluta är svenska kronor. I de fall placeringar görs i andra valutor sker normalt valutasäkring till kronor. Derivat används normalt för att neutralisera eventuella valutarisker. Valutarisken för bolaget är därmed begränsad. Säkringsredovisning tillämpas ej.

Motpartsrisk: Bolaget är exponerad mot låntagare som ingått låneavtal med bolaget. Motpartsrisk uppkommer också i ingångna derivatkontrakt och återköpsavtal. En bedömning av motpartens kreditrisk görs innan engagemang ingås i derivatplaceringar.

Operativ risk: Bolaget kan investera i innehav med olika egenskaper, vilket kan medföra risk främst kopplad till bolagets operativa verksamhet till exempel affärsflödet, kassa- och likvidhantering, värdering, IT-system, rutiner med mera.

För att få en fullständig beskrivning av verksamheten och dess risker hänvisar vi till upprättat prospekt på [kreditfonden.se](http://kreditfonden.se) under Investering/ 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.

## Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

### Odiskonterade kassaflöden 2019

<i>Betalningstid</i>	<i>Totalt</i>	<i>&lt; 1år</i>	<i>1-2 år</i>	<i>3-5 år</i>	<i>&gt; 5 år</i>
Tillgångar					
Finansiella anläggningstillgångar					
Lånefordringar	430 042 463	262 148 040	122 197 922	45 696 501	0
Kortfristiga fordringar	908 197	908 197			
Kortfristiga placeringar					
Valutaterminer	1 454 795	1 454 795			
Likvida medel	309 179 700	309 179 700			
<b>Summa</b>	<b>741 585 155</b>	<b>573 690 732</b>	<b>122 197 922</b>	<b>45 696 501</b>	<b>0</b>
Skulder					
Långfristiga skulder					
Vinstandelslån	610 974 803				610 974 803
Skulder till koncernföretag	1 349 953	1 349 953			
Övrig kortfristig skuld	73 758 278	73 758 278			
<b>Summa</b>	<b>686 083 034</b>	<b>75 108 231</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>610 974 803</b>

### Not 6 Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden

**2018-10-12**  
**2019-12-31**

Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden  
**Summa**

17 326 645  
**17 326 645**

### Not 7 Ränteintäkter och liknande resultatposter

**2018-10-12**  
**2019-12-31**

Reavinst valutaterminer  
**Summa**

2 081 569  
**2 081 569**

### Not 8 Räntekostnader och liknande resultatposter

**2018-10-12**  
**2019-12-31**

Räntekostnader vinstandelslån  
Övriga räntekostnader  
Reaförlust valutaterminer  
**Summa**

-16 980 702  
-48 285  
-2 031 010  
**-19 059 997**

## Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

### Not 9 Administrationskostnader

	2018-10-12	2019-12-31
Informationstjänster	26 534	
Ersättning till förvaringsinstitut	100 271	
Bankkostnader	5 338	
Fast förvaltningsarvode	2 927 923	
Rörligt förvaltningsarvode	1 518 020	
Revisionskostnader	46 500	
Övriga kostnader	13 318	
<b>Summa</b>	<b>4 637 904</b>	

### Revisionsuppdrag

	2018-10-12	2019-12-31
Revisionsuppdrag	46 500	
Övriga lagstadgade uppdrag	-	
Skatterådgivning	-	
Värderingstjänster	-	
Övriga kostnader	-	
<b>Summa</b>	<b>46 500</b>	

Arvoden enligt ovan avser ersättning till ÖhrlingsPricewaterhouseCoopersAB.

### Not 10 Antal anställda och personalkostnader

Bolaget har inte haft några anställda under räkenskapsåret eller föregående räkenskapsår. Ingen ersättning har utgått till styrelsen. Den av bolaget utsedda AIF-förvaltaren Finserve Nordic ABs ersättningspolicy finns på förvaltarens hemsida.



## Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

### Not 11 Skatt på årets resultat

#### Koncernen

2018-10-12  
2019-12-31

Resultat före skatt 0

#### Avstämning av effektiv skatt

2018-10-12  
2019-12-31

	Procent	Belopp
Resultat före skatt		0
Skatt enligt gällande skattesats	21,4	0
Skatteeffekter av;		
Ej avdragsgilla kostnader		0
Ej skattepliktiga intäkter		0
Ökning av underskottsavdrag		0
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag		0
Redovisad effektiv skatt		0
<b>Skatt enligt resultaträkning</b>		<b>0</b>

### Not 12 Finansiella anläggningstillgångar

2019-12-31

Direktlån till företag 370 008 403  
Upplupna räntor 5 031 939  
**Redovisat värde vid årets slut 375 040 342**

#### Redovisat värde vid årets ingång

0

Anskaffning av nya lån 375 980 120  
Återbetalning av lån -3 430 394  
Orealiserat valutaresultat -2 031 010  
Upplupen ränta 5 031 939  
Reserv för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 -510 313  
Konstaterad förlust 0  
**Redovisat värde vid årets slut 375 040 342**

Investeringsportföljen omfattade vid utgången av räkenskapsåret 17 engagemang. Investeringsportföljen kommer att utökas med fler lån under de kommande åren vartefter nya vinstandelslån emitteras.

Reserveringen för förväntade kreditförluster baseras på bolagets exponering vid fallissemang (EAD) i förhållande till det justerade värdet av säkerheterna vilket ger förväntad förlust vid fallissemang (LGD). I EAD inkluderas lånebeloppet, obetald ränta samt kostnader för lösgörandet av säkerheten. LGD är utgör i bolagets modell alltid minst 12 procent av lånebeloppet. Det medför att avsättning till

## Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

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 räkenskapsåret följande antaganden som grund för reserveringen enligt antagen modell.

Reserver 31 december 2019	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	Totalt
Direktlån	12månader	Återst. löptid	Återst. löptid	
Exponering vid fallissemang (EAD)	372 301 270	0	2 739 072	375 040 342
Justerat värde säkerheter	313 169 184	0	2 276 631	315 445 815
Förlust vid fallissemang (LGD)	50 469 593	0	462 441	50 932 034
Sannolik för fallissemang (PD)	0,89%	0%	13,58%	1,00%
<b>Reserv (LGD*PD)</b>	<b>-447 529</b>	<b>0</b>	<b>-62 784</b>	<b>-510 313</b>
Förväntade kreditförluster i % (ECL)	0,12%	0,0%	2,29%	0,14%
Känslighet				
Sannolikheten för fallissemang ökar till	5,00%	0,0%	40%	5,32%
LGD ökar med 30% till	65 610 471	0	601 173	66 211 644
Reserv vid nytt antagande	-3 280 524	0	-240 469	-3 520 993

Om sannolikheten för fallissemang ökar till 5% för kategori 1 och till 40% i kategori 3 samtidigt som exponeringen i respektive kategori ökar med 30% jämfört med normalt antagande skulle reserven för befarade kreditförluster öka med 3 010 680 kr till 3 520 993 kr jämfört med redovisad reserv på 510 680 kr.

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.

Direktlån	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	Totalt
	12månader	Återst. löptid	Återst. löptid	
<b>Bruttovärde 12 oktober 2018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Förändringar				
Från kategori 1 till 3	-5 000 000	0	5 000 000	0
Återbetalda lån	-801 885		-2 628 509	-3 430 394
Nya lån	375 980 120			375 980 120
Förändrade antaganden		0	0	0
Förändring i upplupen ränta	5 013 125		18 814	5 031 939
Konstaterad förlust				0
Valutaförändringar	-2 031 010			-2 031 010
<b>Bruttovärde 31 december 2019</b>	<b>373 160 350</b>	<b>0</b>	<b>2 390 305</b>	<b>375 550 655</b>
Reservering enligt IFRS 9	-447 529	0	-62 784	-510 313
<b>Bokfört värde 31 december 2019</b>	<b>372 712 821</b>	<b>0</b>	<b>2 327 521</b>	<b>375 040 342</b>

Reservering per kategori framgår nedan.

## Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

Reservering enligt IFRS 9 Direktlån	Kategori 1 12 månader	Kategori 2 Återst. löptid	Kategori 3 Återst. löptid	Totalt
<b>Bruttovärde 12 oktober 2018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Förändring över resultaträkningen	-447 529	0	-62 784	-510 313
<b>Reserver 31 december 2019</b>	<b>-447 529</b>	<b>0</b>	<b>-62 784</b>	<b>-510 313</b>
<i>Förändringar över resultat- räkningen</i>				
Från kategori 1 till 3	6 426	0	-101 709	-95 283
Återförd reservering återbetalda lån	0		38 925	38 925
Reservering tillkommande lån	-453 955			-453 955
Förändrade antaganden		0	0	0
<b>Förändring över resultaträkningen</b>	<b>-447 529</b>	<b>0</b>	<b>-62 784</b>	<b>-510 313</b>

Den totala reserven uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 0,14% av den totala lånestocken inklusive upplupna räntor.

### Not 13 Övriga Fordringar

2019-12-31

Ej likviderade värdepappersaffärer	8 197
<b>Summa</b>	<b>8 197</b>

Genomförda affärer som ännu inte likviderats.

### Not 14 Kortfristiga placeringar

2019-12-31

Valutaterminer	1 454 795
<b>Summa</b>	<b>1 454 795</b>

<b>Redovisat värde vid årets ingång</b>	<b>0</b>
Anskaffningsvärde nya placeringar	0
Avyttring/återbetalning av placeringar	0
Orealiserat resultat valutaterminer	1 454 795
Orealiserade värdeförändringar	0
Upplupen ränta	0
<b>Summa</b>	<b>1 454 795</b>

### Not 15 Långfristiga skulder

Vinstandelslån

Vinstandelslånenens 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 noterad på reglerad marknad NGM-NDX som byter namn till NGM Main Regulated den fjärde maj 2020.

## Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

### Avkastning vinstandelslån

**2019-12-31**

Nominellt värde	593 994 101
Upplupet anskaffningsvärde	<b>610 974 803</b>
Orealiserat resultat	16 980 702
Totalt resultat vinstandelslån	<b>16 980 702</b>

Resultatet avseende vinstandelslånen om 17,0 (0) Mkr utbetalas i januari året efter räkenskapsåret i form av vinstandelsvärde och omvandlas till nya vinstandelslån.

<b>Redovisat värde vid årets ingång</b>	<b>0</b>
Upptagande av nya lån	593 994 101
Inlösen av lån	0
Upplupen avkastning	16 980 702
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>610 974 803</b>

### **Not 15 Långfristiga skulder (forts.)**

#### Investerarredovisning

**2018-10-12**

**2019-12-31**

Ränteintäkter och värdeförändringar på lån och valutaterminer	19 408 214
Valutaresultat, övriga räntekostnader	-2 079 295
Övriga intäkter	4 800 000
Administrationskostnader	-4 637 904
Reserv för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9	-510 313
Resultatandel vinstandelslån	-16 980 702
<b>Resultat före skatt</b>	<b>0</b>

### **Not 16 Övriga Kortfristiga skulder**

**2018-10-12**

**2019-12-31**

Valutaterminer	449 120
Skuld för mottagna säkerheter	73 309 158
<b>Summa</b>	<b>73 758 278</b>

Skuld för mottagna säkerheter avser skuld till låntagare som deponerat likvida medel till fonden som säkerhet för en kredit och mottagna säkerheter från bank gällande valutaterminer med positivt värde.

## Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

### Not 17 Kassaflöde från den löpande verksamheten

	2018-10-12	2019-12-31
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	17 326 645	
Ränteintäkter och liknande resultatposter	2 081 569	
Justering för periodiserade ränteintäkter	-5 031 939	
Justering för orealiserade valutaförluster lån	2 031 010	
Justering för orealiserat valutavinster	-1 454 795	
<b>Erhållna räntor</b>	<b>14 952 490</b>	
Räntekostnader och liknande resultatposter	-19 059 997	
Justering för periodiserad ränta vinstandelslån	16 980 703	
Justering för orealiserade valutaförluster	449 120	
<b>Betalda räntekostnader och liknande resultatposter</b>	<b>-1 630 174</b>	
<b>Övriga rörelseintäkter</b>	<b>4 800 000</b>	
<b>Betalda administrationskostnader</b>	<b>-4 637 904</b>	
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>13 484 412</b>	

### Not 18 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2019-12-31
Bankgaranti till Euroclear	50 000
<b>Ställda säkerheter</b>	<b>50 000</b>

### Not 19 Närståendetransaktioner

Företaget är helägt dotterföretag till Skandinaviska Kreditfonden AB, org nr 559000-6556 med säte i Stockholm. I koncernen ingår även systerbolagen Finserve Nordic AB, org nr 556695-9499, Scandinavian Credit Fund I, org nr 559008-0627, Norwegian Credit Fund AB, org nr 559169-5324, Finserve Partners AB, org nr 559194-8947, Riddargatan Förvaltning AB, org nr 559199-4370, samt intressebolaget Nordic Captive AB, org nr 559180-2110. Bolaget har erhållit commitment fee från Finserve Nordic om 1 900 000 kr. Förutom ovan samt fast och rörligt förvaltningsarvode, i enlighet med not 9, har ingen väsentlig försäljning eller inköp skett inom koncernen. Totalt var vid utgången av rapportperioden 1 349 953 kr motsvarande fast och rörligt arvode för december oreglerat.

## Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

### Not 20 APM – Alternativa nyckeltal

Nordic Factoring Funds redovisning upprättas enligt RFR2. Se not 1 för ytterligare information om redovisningsprinciper. I IFRS definieras endast ett fåtal nyckeltal. Nordic Factoring Fund tillämpar ESMA's (European Securities and Markets Authority – Den Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens) 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 Nordic Factoring Fund 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. Nordic Factoring Funds definitioner av mått ej definierade i IFRS kan skilja sig från andra företags definitioner. Samtliga Nordic Factoring Funds 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	0
Värde vid årets utgång	610 974 803
Antalet andelar vid årets slut	5 939 941

$$610\,974\,803 / 5\,939\,941 = 102,86 - 100 = 2,86\%$$

##### Bruttoavkastning

Värde vid årets utgång	0
Värde vid årets utgång	610 974 803
Rörelsens kostnader	4 637 904
Reserv för befarade kreditförluster	510 313
Bruttovärde vid årets utgång	616 123 021
Antalet andelar vid årets slut	5 939 941

$$616\,123\,021 / 5\,939\,941 = 103,73 - 100 = 3,73\%$$

## Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

## Underskrifter

Stockholm 2020-04-28

Michael Gunnarsson  
Styrelseordförande

Fredrik Sjöstrand  
Verkställande direktör/Styrelseledamot

Peter Norman  
Styrelseledamot

Mats Johansson  
Styrelseledamot

Angelica Lips da Cruz  
Styrelseledamot

Per Friman  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats 2020-04-29  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson  
Auktoriserad revisor

## **Nordic Factoring Fund AB (publ)**

559175-1317

## **Övrigt**

### **Kommande informationstillfälle**

Årsredovisning för 2020 lämnas den 29 april 2021.

Delårsrapport för första halvåret 2020 lämnas den 31 augusti 2020.

### **Kontaktperson**

Fredrik Sjöstrand, VD

### **Kontaktuppgifter**

Nordic Factoring Fund AB (publ)  
c/o Skandinaviska Kreditfonden AB  
Box 16 357  
103 26 Stockholm

Bolagets säte: Stockholm

Reg. Nr.: 559175-1317

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

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

### **Offentliggörande**

Denna information är sådan information som Nordic Factoring Fund AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnas av VD, för offentliggörande den 29 april 2020.



## Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Nordic Factoring Fund AB (publ), org.nr 559175-1317

---

### Rapport om årsredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Nordic Factoring Fund AB (publ) för räkenskapsåret 12 oktober 2018 till 31 december 2019.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Nordic Factoring Fund AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Nordic Factoring Fund AB (publ).

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till bolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Nordic Factoring Fund AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Vår revisionsansats

##### *Revisionens inriktning och omfattning*

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken bolaget verkar.

## Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

### *Särskilt betydelsefullt område*

### *Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området*

#### **Värdering av finansiella anläggningstillgångar (lånefordringar)**

*Vi hänvisar till Förvaltningsberättelsen och beskrivningen över Nordic Factoring Fund ABs ("NFF") Redovisningsprinciper not 1, Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål not 4 samt Finansiella anläggningstillgångar not 12.*

NFFs lånefordringar uppgår per 2019-12-31 till 375 MSEK, vilket motsvarar 54% av bolagets balansomslutning. Lånefordringarna utgör därmed en väsentlig del av NFFs balansräkning och klassificeras såsom finansiella anläggningstillgångar. Lånefordringarna redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Värderingen innehåller både kvantitativa och kvalitativa inslag. Bedömningen av eventuella nedskrivningsbehov innehåller flera områden som till sin natur är subjektiv och föremål för ledningens bedömningar. NFFs modell för redovisning av förväntade kreditförluster innebär att låntagarens betalningsförmåga provas genom analyser i syfte att beräkna sannolikheten för betalningsinställelse. Vidare beräknas restvärdet av panten NFF har avseende utgivna krediter vid ett ianspråktagande och likvidation av panten. Dessa två faktorer ger ett förväntat värde på kreditförlusten och reserveras i redovisningen.

NFF ser även månadsvis över sina lånefordringar och då bland annat huruvida specifika låntagare klarar uppsatta lånevillkor, framtida betalningsförmåga och säkerheter.

Betydelsen av de uppskattningar och bedömningar som ingår i att fastställa reservingsbehovet för osäkra fordringar är betydande och kan, om de är inkorrekta, leda till väsentliga felaktigheter i den finansiella rapporteringen. Detta gör att värderingen av lånefordringar är ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

I revisionen har vi fokuserat på värderingen av lånefordringarna samt bolagets utförda nedskrivningsprövning per 2019-12-31. Revisionsteamet har inhämtat och utvärderat NFFs egna bedömningar och sammanställningar av nedskrivningsbehovet för perioden.

Vid vår granskning av värderingen av NFFs lånefordringar och modell, använt oss av PwC:s specialister på kreditrisk och IFRS 9. I vår revision har vi vidare granskat att använd modell är i linje med IFRS.

Vi haft möten med NFFs ansvariga för värdering där viktiga antaganden och bedömningar diskuterats. Vårt arbete har haft en generell utgångspunkt för låneportföljen som helhet och därefter har vi stickprovsmässigt fokuserat på specifika lånefordringar i portföljen i kategori 3. Vi har genom stickprov för krediter i kategori 3 granskat nedskrivningsdokumentation och i förekommande fall stämt av framräknad reserv mot redovisningen. Vidare har vi genom stickprov kontrollerat att låntagarna betalar räntor och amorteringar i tid enligt fastställda lånevillkor.

Per definition är bedömning av lånefordringars nedskrivningsbehov behäftad med inneboende osäkerhet. Vi har som ett resultat av vår granskning inte rapporterat några väsentliga iakttagelser till revisionsutskottet.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

## Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsstandard i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

## **Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar**

### **Uttalanden**

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nordic Factoring Fund AB (publ) för räkenskapsåret 12 oktober 2018 till 31 december 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### **Grund för uttalanden**

Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Nordic Factoring Fund AB (publ) enligt god revisions sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### **Revisorns ansvar**

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisions sed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till



dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, utsågs till Nordic Factoring Fund AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 14 november 2018 och har varit bolagets revisor sedan 14 november 2018.

Stockholm den 29 april 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson  
Auktoriserad revisor