

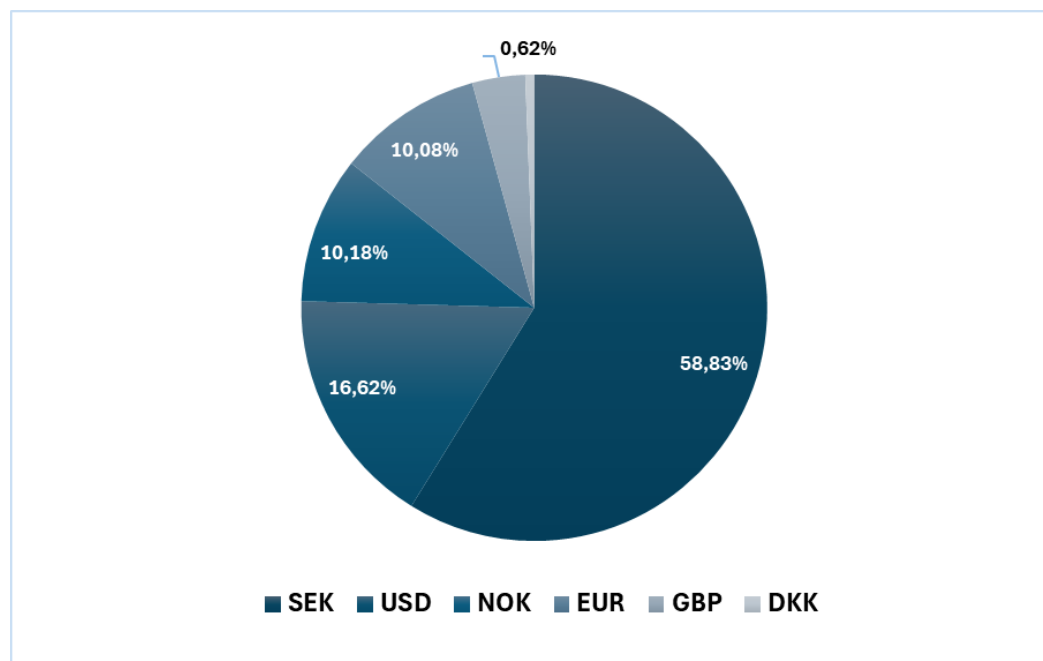
Månadskommentar september 2024

Scandinavian Credit Fund I AB (publ) redovisar en NAV-kurs för september om 62,29 en nedgång med -0,5587% sedan föregående månad. Fondens förvaltade kapital uppgår vid utgången av månaden till 1 681,4 Mkr. Som nämnts i tidigare månadsbrev har fonden slutat med att valutasäkra innehaven då det ansetts vara för dyrt samt att det även får en likviditetseffekt i samband med att valutaterminerna realiserar. Utfallet i portföljen påverkas efter det att vi slutat med valutasäkring både upp och ner beroende på hur valutorna förändras.

Den svenska kronan stärktes för andra månaden i rad mot samtliga valutor som fonden har exponering emot förutom pund. Den norska kronan försvagades med -0,6% och dollarn försvagades med -1,0%, förändringen i fondens valutor framgår nedan. Minskningen i NAV under månaden med -0,5587% är till del påverkad av valutaförändringar då de innehav som finns utländsk valuta förlorat i värde vid omvärdering till svenska kronor.

Valuta	2024-09-30	2024-08-31	% förändring
DKK/SEK	1,5164	1,5214	-0,33%
EUR/SEK	11,3052	11,348	-0,38%
GBP/SEK	13,5793	13,4825	0,72%
NOK/SEK	0,9622	0,968	-0,60%
USD/SEK	10,1554	10,2674	-1,09%

Lån och aktier i portföljen före reserveringar fördelar sig i underliggande valutor enligt nedan.



Valuta	% av NAV	NAV*
SEK	58,83%	1 304 156 969
USD	16,62%	368 390 332
NOK	10,18%	225 641 737
EUR	10,08%	223 398 264
GBP	3,67%	81 459 586
DKK	0,62%	13 659 740
*)	100%	2 216 706 628

* Innan Reserveringar

Enlig den modell som fonden tillämpar för reservering av lånen så uppgår reserveringen per kategori enligt följande.

Portföljen och reserveringar enligt IFRS			
Värdepapper brutto före reservering		2 216 706 628	
Nettoförmögenhet		1 681 389 279	
IFRS	Totala reserveringar	641 412 335	28,94%
Kategori 1	Reserveringar Kat 1	5 568 684	0,25%
Kategori 2	Reserveringar Kat 2	20 816 384	0,94%
Kategori 3	Reserveringar Kat 3	615 027 267	27,75%

Vi har sedan stängningen flyttat fler engagemang över i kategori 3 vilket också ökat reserveringen för kreditförluster i takt med att det bedömda säkerhetsvärdet minskat.

Händelser under månaden

Vi jobbar aktivt med samtliga innehav. Naturligtvis mer med de där vi är ägare men även med de engagemang där vi enbart har utlåning. Det tar mycket tid men det har också resulterat i några positiva händelser som vi kan förmedla.

Under september offentliggjordes en rekonstruktion i ett noterat bolag där fonden äger obligationer. Förhandling med bolaget och ägarna har skett under det tredje kvartalet. Bolaget kommer att genomföra en riktad nyemission som tillför verksamheten ca 78 Msek i ny likviditet samtidigt som lån från Europeiska Investeringsbanken och samtliga utestående obligationer konverteras till aktier. Transaktionerna är villkorade av varandra. Bolaget tillförs genom detta ny likviditet samtidigt som balansräkning stärks väsentligt. Rekonstruktionen är bra för samtliga parter och förhoppningsvis kan fonden framåt få en värdeökning på de aktier som kommer att tilldelas. Bolaget har kallat till extra bolagsstämma i slutet av oktober för godkännande av aktieägarna. Leverans av aktierna förväntas ske under november/december. När i tiden fondens aktier kommer att kunna avyttras återstår att se beroende på utvecklingen.

Ett annat noterat bolag som fonden har utlåning till offentliggjorde den 8 oktober att man har ingått ett aktieöverlåtelseavtal om försäljning av bolagets samtliga väsentliga dotterbolag till en norsk IT-aktör. Fonden har som kreditgivare till bolaget förhandlat under september med bolaget och köparen av verksamheten. Under förutsättning att villkoren för transaktionens genomförande uppfylls är tillträde planerat under november. Köpeskillingen i transaktionen kommer att betalas dels kontant dels genom lösen av bolagets skuld till fonden. SCFI s fordran uppgår till totalt 50 Mkr samt ränta. Affären var från början tänkt med en annan motpart och även då med avsikt att lösa fondens lån under december. Bolaget har därefter gått vidare med den

nya köpare med vilken man nu träffat avtal. Likviden från lösen av SCFIs lån är med som en del av den återbetalning till fondens investerare som planeras ske i slutet av Q4 eller början av 2025.

Ett tredje noterat bolag där fonden äger aktier offentlig gjorde den 3 oktober, att ett dotterbolag i koncernen fått en order värd 825 Mkr. Ordern avser leverans av batterier till en solkraftsanläggning i Europa. Marknaden reagerade positivt på beskedet och aktien steg efter månadens NAV-sättning. Likviditeten i aktien är dock begränsad så efter den första "glädjeyttringen" har aktien nu återgått till en mer normal nivå strax över den kurs som aktien värderades till i septembers NAV. Positivt framåt är ändå bolaget lyckats ta en så pass stor order inom ett framtidsområde som lagring av solenergi är. Vi arbetar här med ledningen för att på sikt kunna avyttra vårt innehav.

En sista positiv nyhet gäller en av de fastigheter som fonden äger. Under september tecknades ett nytt avtal med Kronans Apotek. Förhandling har skett under det tredje kvartalet. Inflyttning är planerad till Q1 2025. Avtalet löper över sju år och är ett fint tillskott till fastigheten som har haft en vakans i lokalen under en tid.

Återbetalning av kapital

Som tidigare kommunicerats i samband med publiceringen av halvårsrapporten och i tidigare månadsbrev förväntas en återbetalning kunna ske under slutet av Q4 eller början av 2025. Vi kommer att återkomma med ytterligare information när det närmar sig för utbetalning.

Mer information och Q&A finns att tillgå på Fondens hemsida: <https://kreditfonden.se> samt i tidigare månadsbrev.