

Meddelelse nr. 07/2024
København d. 26. april 2024

Meddelelse nr. 07/2023: Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2024

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har på et møde d.d. behandlet selskabets delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2024.

Resumé:

- Strategic Investments resultat for 1. kvartal 2024 blev på DKK -70,4m før og efter skat, svarende til et afkast på -14,5%.
- Bag det negative resultat ligger en generel negativ udvikling for small cap aktier og en negativ kursudvikling på tværs af selskabets aktieportefølje, der primært indeholder small cap aktier.
- Selskabets egenkapital var d. 31. marts 2024 DKK 416,7m, svarende til en indre værdi af selskabets aktier på DKK 1,05 pr. aktie.
- Bestyrelsen har, i overensstemmelse med selskabets udbyttepolitik, indstillet udbetaling af et udbytte på DKK 0,02 på selskabets generalforsamling d.d.
- Strategic Investments forventer for 2024 uændret et resultat, der lever op til selskabets langsigtede målsætning om over tid at skabe et årligt afkast på 10-15%, svarende til et resultat for 2024 på DKK 47-73m.

Spørgsmål vedrørende denne meddelelse kan rettes til selskabets administrerende direktør Jens Black på telefon +45 30 65 41 71.

Med venlig hilsen
Strategic Investments A/S

Bestyrelsen



Strategic
Investments

August Bournonvilles Passage 1
DK-1055 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50
CVR 71 06 47 19

Strategic Investments A/S

(CVR 71 06 47 19)

Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2024

Selskabsmeddelelse nr. 07/2024, d. 26. april 2024

Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2024

Periodens resultat og balance

Strategic Investments resultat for 1. kvartal 2024 blev på DKK -70,4m før og efter skat mod et resultat på DKK 21,1m før og efter skat i 1. kvartal 2023.

Resultatet er sammensat af et investeringsresultat på DKK -68,9m (DKK 23,0m i 1. kvartal 2023) med fradrag af driftsomkostninger på DKK 1,6m (DKK 1,7m).

Selskabets egenkapital udgjorde d. 31. marts 2024 DKK 416,7m (DKK 408,2m d. 31. marts 2023). Ultimo 2023 var selskabets egenkapital DKK 487,2m og egenkapitalen er således i 1. kvartal 2024 reduceret med DKK 70,4m, svarende til summen af periodens resultat. Selskabets beholdning af egne aktier er uændret 8.323.262 stk., svarende til 2,4% af aktiekapitalen. Egne aktier nedskrives til nul over egenkapitalen.

Selskabets balance udgjorde d. 31. marts 2024 DKK 443,5m mod DKK 505,1m d. 31. marts 2023 og DKK 549,5m ultimo 2023. Selskabets investeringer udgjorde DKK 367,8m (83% af aktiverne), mens øvrige aktiver, primært tilgodehavender, likvider og værdien af selskabets uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud, som uændret er aktiveret med DKK 20,0m, udgjorde DKK 75,6m (17%).

Passiverne udgjorde d. 31. marts 2024, og bestod udover egenkapital på førnævnte DKK 416,7m (94%) af gæld til kreditinstitutter på DK 22,3m (5%) og anden gæld på DKK 4,5m (1%).

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2023 og indeholder ikke usædvanlige usikkerheder ved indregning og måling. Delårsrapporten er ikke revideret og der er ikke foretaget review.

Periodens investeringsresultat og afkast

Den indre værdi af selskabets aktier var d. 31. marts 2024 DKK 1,05 pr. aktie, sammenlignet med DKK 1,22 d. 31. december 2023. Indre værdi faldt således med DKK 0,17 i 1. kvartal 2024, svarende til et negativt afkast på -14,5%.

Markedsudviklingen i den forløbne del af 2024 har været gennemgående positiv særligt drevet af AI, finans og de største tech aktier, særligt præget af stigninger i periodens begyndelse. Europæiske aktier (EuroStoxx50) steg i kvartalet med 12,4% og outperformede dermed danske aktier, som steg med 7,9% (OMXC25) og amerikanske aktier som steg med 10,1% (S&P500).

Siden selskabets investeringsmæssige start d. 1. september 2013 har selskabet opnået et samlet afkast på 113,1%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 7,4%.



Selskabets investeringer

Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat 1. kv. 2024	Resultat åtd. 2024	Balance, 31/03/24	EK, 31/03/24, %
Aktier	-61,5	-61,5	365,0	87,6%
Erhvervsobligationer	0,0	0,0	0,8	0,2%
Futures og optioner	-8,5	-8,5	2,1	0,5%
Likvider	1,2	1,2	34,0	8,2%
Investeringer, brutto	-68,8	-68,8	401,9	96,4%
Kreditinstitutter	-0,1	-0,1	22,3	5,4%
Investeringer, netto	-68,9	-68,9	379,5	91,1%
Øvrige aktiver, netto	0,0	0,0	37,2	8,9%
Investeringsresultat / egenkapital	-68,9	-68,9	416,7	100,0%

I kvartalsresultatet indgår tab på selskabets aktiebeholdning på DKK 61,5m, et tab på index futures og optioner på DKK 8,5m samt regulering af selskabets likvide beholdninger på DKK 1,2m.

Selskabets fem største investeringer

Fem største investeringer, DKKm	Resultat 1. kv. 2024	Resultat åtd. 2024	Balance, 31/03/24	% EK, 31/03/24
1 DDM Group Finance	0,0	0,0	53,6	12,9%
2 Agat Ejendomme	-6,0	-6,0	49,7	11,9%
3 Nord Insuretech Group	-6,6	-6,6	38,2	9,2%
4 Green Mobility	-5,3	-5,3	29,1	7,0%
5 Acroud	-22,0	-22,0	28,1	6,8%
Fem største i alt	-39,9	-39,9	198,6	47,7%
Øvrige investeringer	-29,0	-29,0	203,2	48,8%
Investeringer, brutto	-68,9	-68,9	401,9	96,4%

Selskabets største investeringer pr. 31. marts 2024 var DDM Group Finance (DKK 53,6m / 12,9% af selskabets egenkapital), Agat Ejendomme (DKK 49,7m / 11,9%), nord Insuretech Group (DKK 38,2m / 9,2%), Green Mobility (DKK 29,1m / 7,0%) og Acroud (DKK 28,1m / 6,8%).

DDM Group Finance

Vores investering i DDM er kommet via vores konvertering af et obligationslån. DDM er holdingselskab for en række finansielle selskaber herunder DDM Holding AG. Selskabet er aktive primært indenfor Øst Europa med opkøb af gældsporteføljer som indkræves. Derudover ejer man en 10% stake i Addiko, som er en bank i Østrig, der netop har modtaget et købstilbud. Selskabet er også hovedaktionær i Omnione som har levet en omsætning på EUR 7,2m og et nettoresultat på EUR -10,9m. Forventningerne for 2024 er gross profit på +25% og EBITDA på +50% i forhold til 2023.

Investeringen i DDM Group Finance er ikke værdireguleret i 1. kvartal 2024.

Agat Ejendomme

Agat Ejendomme kom med årsrapport d. 19. marts som viste et resultat før værdireguleringer på DKK -32,2m mod DKK -2,1m året før. Årets resultat blev på DKK -50,1m mod DKK -63,9m i samme periode året før. Driften af koncernens ejendomsportefølje bidrager med et positivt resultat på DKK 9,4m men som følge af de stigende afkast krav på koncernens ejendomme blev det til en negativ værdiregulering på netto DKK -95,1m, resultatet i restaktiviteterne blev DKK 22,8m så det samlede resultat før skat udgør DKK -51,1m. Forventningerne til 2024/25 er et koncernresultat før værdireguleringer på DKK 0-5m.

Investeringen i Agat Ejendomme gav i 1. kvartal 2024 et resultat på DKK -6,0m.

Nord Insuretech Group

Regnskabet for 2023 viser et fald i omsætninger fra SEK 13,7m til SEK 7,8m og et nettoresultat på SEK -43,3m mod SEK -15,7m. Det store tab skal henføres til integrationen af Digisure som har fordoblet omkostningerne. Effekterne af optimeringstiltagene forventes først at blive gennemført i løbet af 2024. Tiltagene er nødvendige for at styrke virksomhedens langsigtet omkostningsstruktur og øge konkurrenceevne.

Investeringen i Nord Insuretech Group gav i 1. kvartal 2024 et resultat på DKK -6,6m.

Green Mobility

Årsregnskabet kom i marts og vidste en stærk omsætnings vækst på 25% fra DKK 75,6m til DKK 94,6m primært drevet af København. Netto resultat blev på DKK -50m mod DKK -38m året før hvilket skyldes højere afskrivninger på bilerne. Greenmobility vælger en ny strategi på kort sigt ved at blive profitabel som betyder lukning af de udenlandske markeder. Når det er opnået, vil virksomheden komme med en opdateret international vækstplan. Forventninger til 2024 er en omsætning på DKK 115-125m og et resultat på DKK 0-10m før skat.

Investeringen i Green Mobility gav i 1. kvartal 2024 et resultat på DKK -5,3m.

Acroud

Årsrapporten for 2023 viser en stigende omsætning på EUR 39,3m fra EUR 30,9m året før. EBITDA landede på EUR 5,5m mod EUR 7,9m året før. Netto resultat blev EUR -31,2m mod EUR 18,4m året før. Det negative resultat henføres primært til nedskrivningen på Highlight Media Business på EUR 18m og de høje omkostninger til finansiering af obligationslånet på EUR 3,9m. Væksten i nye kunder (NDC) steg 76% til 328k fra 187k. Ledelsen guider ikke for 2024 men deres vækstplan frem til 2025 forventes EBITDA at vokse med 20% årligt i gennemsnit og at have en gearing på 2,5x (Net interested bearing debt/adjusted EBITDA).

Investeringen i Acroud gav i 1. kvartal 2024 et resultat på DKK -22,0m.

Forventninger til 2024

Selskabets langsigtede resultatmålsætning er uændret over tid at skabe et årligt afkast på 10-15% efter skat, svarende til et resultat på DKK 47 – 73m i 2024. Forventningen fastholdes.

Selskabets investeringsstrategi er langsigtet, hvorfor resultatet skal bedømmes over en længere tidshorisont. Afkastet kan variere betydeligt fra periode til periode, såvel absolut som relativt i forhold til den generelle udvikling på kapitalmarkederne.

Følgende faktorer kan efter ledelsens opfattelse være af særlig betydning for udviklingen i selskabets resultater og den indre værdi af selskabets aktier: 1) Udviklingen på kapitalmarkederne generelt, 2) Udviklingen i de investeringer som indgår i selskabets værdipapirportefølje, 3) Udviklingen i valutakurser, 4) Udviklingen i renteniveauerne. Disse vilkår, og øvrige kan hurtigt forandres og ændre forudsætningerne for selskabets resultatudvikling.

Finansielle risici er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2023, note 3 på side 45.



FINANSKALENDER 2024

22. marts 2024	Årsrapport 2023
26. april 2024	Ordinær generalforsamling
26. april 2024	Delårsrapport, 1. kvartal 2024
23. august 2024	Delårsrapport, 1. halvår 2024
15. november 2024	Delårsrapport, 1-3. kvartal 2024

I tilknytning til ovenstående meddelelser offentliggør selskabet månedligt en opgørelse af den indre værdi af selskabets aktier. Meddelelse herom vil blive givet senest tre børsdage efter et månedsskifte.



Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2024 for Strategic Investments A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsregnskabet for 2022, med de tilpasninger til præsentationen som følge af selskabets ændrede aktivitet. Delårsrapporten er ikke revideret og ikke reviewet af selskabets revisor.

Ledelsen anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og den samlede præsentation af delårsrapporten for dækkende. Det er ledelsens opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af selskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

København, d. 26. april 2024

Jens Black
Direktør

Peter Ott
Bestyrelsesformand

Lars Stoltze
Bestyrelsesmedlem

Katja Nowak Nielsen
Bestyrelsesmedlem



Strategic Investments

August Bournonvilles Passage 1
DK-1055 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50
CVR 71 06 47 19

(tkr.)	2024 1. kvartal	2024 år til dato	2023 1. kvartal	2023 år til dato	2023 Kalender år
Resultatopgørelse					
Investeringsresultat	-68.859	-68.859	23.026	23.026	52.643
Driftsomkostninger	-1.633	-1.633	-1.709	-1.709	-9.347
Resultat før skat	-70.492	-70.492	21.316	21.316	43.296
Skat af periodens resultat	0	0	-205	-205	-286
Periodens resultat	-70.492	-70.492	21.112	21.112	43.010
Totalindkomst	-70.492	-70.492	21.112	21.112	43.010
Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr.	-0,18	-0,18	0,06	0,06	0,13
Aktiver					
Kapitalandele, 10%-poster	187.690	187.690	232.941	232.941	233.531
Udskudt skatteaktiv	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Langfristede aktiver i alt	207.690	207.690	252.941	252.941	253.531
Andre værdipapirer og finansielle instrumenter	180.159	180.159	248.724	248.724	209.145
Tilgodehavender m.m.	21.655	21.655	2.585	2.585	20.085
Likvide beholdninger	34.014	34.014	838	838	66.726
Kortfristede aktiver i alt	235.828	235.828	252.147	252.147	295.957
Aktiver i alt	443.518	443.518	505.087	505.087	549.488
Passiver					
Egenkapital i alt	416.700	416.700	408.179	408.179	487.192
Gæld til kreditinstitutter	22.326	22.326	87.383	87.383	56.797
Øvrige gældsposter	4.492	4.492	9.526	9.526	5.498
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	26.818	26.818	96.908	96.908	62.296
Passiver i alt	443.518	443.518	505.087	505.087	549.488
Egenkapitalsopgørelse					
Egenkapital primo	487.191	487.191	384.429	384.429	388.944
Totalindkomst	-70.492	-70.492	21.112	21.112	43.010
Bevægelser med aktionærerne	0	0	2.638	2.638	55.237
Egenkapital ultimo	416.700	416.700	408.179	408.179	487.191
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra drift	-73.068	-73.068	21.744	21.744	24.239
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	74.827	74.827	-21.449	-21.449	19.931
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-34.471	-34.471	-2.089	-2.089	19.925
Periodens forskydning i likvide beholdninger	-32.712	-32.712	-1.784	-1.784	64.094
Likvide beholdninger primo	66.726	66.726	2.632	2.632	2.632
Likvide beholdninger ultimo	34.014	34.014	838	838	66.726
Nøgletal					
Indre værdi pr. aktie (NAV), kr.	1,05	1,05	1,20	1,20	1,22
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	1,17	1,17	1,24	1,24	1,30
Cirkulerende antal aktier ultimo (mio. stk.)	398,2	398,2	339,7	339,7	398,2

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis og nøgletalsberegning er uændret i forhold til årsrapporten for 2023, hvortil der henvises.

Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger **Unoterede investeringer**

Unoterede investeringer måles til dagsværdi, iht. dagsværdihierakiet level 3. De unoterede investeringer består af både aktier, låneinstrumenter og obligationer, udstedt af både danske og udenlandske virksomheder. Selskabets investering i disse er ikke af en art eller størrelse, som medfører, at der kan stilles krav om løbende finansiel rapportering, herunder budgetrapportering, hvorfor det ikke er muligt at lave værdiansættelsesmodeller baseret på finansielle oplysninger. Selskabets ledelse foretager løbende monitorering af relevante markedsinformationer med henblik på at identificere forhold eller begivenheder, som kan have en betydning for værdiansættelsen. Dette omfatter bl.a.:

- Nye oplysninger omkring virksomheden, herunder særligt oplysninger om transaktioner i det pågældende virksomheds aktier, øvrige nyheder fra virksomheden og branchen, herunder fra væsentlige kunder og konkurrenter,
- Nye oplysninger fra sammenlignelige virksomheder, herunder oplysninger om disse selskabers resultatudvikling, kursudviklingen på sammenlignelige børsnoterede virksomheder, fundraising, M&A,
- Udviklingen i overordnede rammevilkår, herunder den makroøkonomiske udvikling, kapitalmarkedsbevægelser og likviditetsstrømme, renter og risikopræmier, udviklingen i valutakurser m.m.

Ligeledes indeholdt i vurderingen er selskabets betalingshistorik for så vidt angår udstedte låneinstrumenter og obligationer.

Værdiansættelsen af de unoterede investeringer er således baseret på observerbare markedstransaktioner i de samme unoterede investeringer, hvilket omfatter både køb, salg og kapitalforhøjelser. Når sådanne transaktioner er foretaget på et tidspunkt forud for balancedagen, udøver ledelsen skøn over, om der er nogle objektive forhold, jf ovenfor, som medfører at tidligere transaktioner ikke kan anvendes som grundlag for fastsættelse af dagsværdi.

Unoterede investeringer der måles til dagsværdi, iht. dagsværdihierakiet level 3 fremgår af note 3.

Udskudt skatteaktiv

Realiserede fremførbare skattemæssige underskud er aktiveret i det omfang, der er en høj grad af sandsynlighed for, at de kan udnyttes indenfor en tidshorisont på 3 til 5 år. Fremførte underskud kan anvendes til modregning i fremtidige skattepligtige kursgevinster og udbytter m.v.

Udnyttelse af selskabets udskudte skatteaktiv forudsætter, at der oparbejdes skattepligtige indtægter og at selskabet, som hidtil, beskattes efter de almindelige regler og ikke efter reglerne i aktieavancebeskatningslovens §19 (ABL19). Ledelsen i Strategic Investments A/S bestræber sig løbende på ikke at falde ind under reglerne i ABL19, da de efter ledelsens opfattelse fører til en væsentlig forøget effektiv beskatning af selskabets aktionærer.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles ud fra et skøn over den værdi de vurderes at have, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Selskabets udskudte skatteaktiv er pr. 31. marts 2024 indregnet med en skønnet værdi på DKK 20m (pr. 31. marts 2023 og pr. 31. december 2023 var skatteaktivet ligeledes indregnet med DKK 20m).

Note 3 Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

Klassifikation af finansielle instrumenter:

Niveau 1: Noterede priser på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser.

Niveau 2: Andre input end noterede priser, som er observerbare for aktivet eller forpligtelsen enten direkte eller indirekte.

Niveau 3: Input for aktivet eller forpligtelsen, som ikke er baseret på observerbare markedsdata.

Pr. 31. marts 2023 og 2024 gælder at:

Alle børsnoterede finansielle instrumenter er klassificeret i niveau 1 i dagsværdihieraki.

Alle unoterede finansielle instrumenter er klassificeret i niveau 3 i dagsværdihieraki.

Dagsværdien af instrumenter klassificeret i niveau 3 er primært opgjort på baggrund af observerede input i form af transaktioner i de pågældende instrumenter. Alle øvrige aktiver og forpligtelser er klassificeret i niveau 1 i dagsværdihieraki.

Der henvises til note 2 væsentlige skøn og vurderinger i forhold til den opgjorte værdi af de unoterede investeringer.

Finansielle risici er nærmere beskrevet i note 3 i selskabets årsrapport for 2023.



Strategic Investments

August Bournonvilles Passage 1
DK-1055 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50
CVR 71 06 47 19

Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen
Kapitalandele, 10%-poster
Andre værdipapirer og kapitalandele
Obligationer
Afledte finansielle instrumenter
I alt

Pr 31. marts 2024

t.kr.	Level 1	Level 3
187.690	187.690	0
177.261	67.098	110.163
801	801	0
2.097	2.097	0
367.849	257.686	110.163

Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen
Kapitalandele, 10%-poster
Andre værdipapirer og kapitalandele
Obligationer
Afledte finansielle instrumenter
I alt

Pr 31. marts 2023

t.kr.	Level 1	Level 3
232.941	232.941	0
232.814	128.854	103.960
741	741	0
15.168	15.168	0
481.664	377.704	103.960

Ændring i finansielle aktiver (aktier) i niveau 3
Dagsværdi pr. 01.01.
Realiserede kursgevinster
Urealiserede kursgevinster
Køb
Salg
Omklassifikation
Dagsværdi pr. 31.03.

31-03-2024	31-03-2023
t.kr.	t.kr.
109.549	102.664
0	0
614	-1.344
0	2.640
0	0
0	0
110.163	103.960

Følsomheder

Pr. 31. marts 2024 og 2023 ville en ændring på +/-10% i kursværdien af selskabets største investeringer have følgende resultatpåvirkning:

Største investeringer pr. 31. marts 2024, DKKm

Aktie	DKKm	% balance	+/-10%
1 DDM Group Finance	53,6	12,1%	5,4
2 Omnio One	27,1	6,1%	2,7
3 Tredjestørste level 3	11,9	2,7%	1,2
Øvrige level 3	17,6	4,0%	1,8
I alt	110,2	24,8%	11,0

Største investeringer pr. 31. marts 2023, DKKm

Aktie	DKKm	% balance	+/-10%
1 DDM Group Finance	53,5	10,6%	5,4
2 Omnio One	27,1	5,4%	2,7
3 Tredjestørste level 3	10,3	2,0%	1,0
Øvrige level 3	13,0	2,6%	1,3
I alt	104,0	20,6%	10,4

DDM Group Finance S.A. opkøber låneporteføljer fra banker og andre finansielle institutioner, hvor lånene oftest er misligholdt og er forbundet med betydeligt arbejde at inddrive. Lånene erhverves med betydelig rabat ifht. hovedstolen og DDM's forretning består i at inddrive lånene. Væsentlig for værdierne i DDM er låntagernes betalingseve og



Strategic Investments

August Bournonvilles Passage 1
DK-1055 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50
CVR 71 06 47 19

udviklingen heri samt udviklingen i de finansielle institutioner som har ydet lånene, herunder disses resultatudvikling og kapitalforhold og eventuelle ændringer i reguleringen omkring kapitalkrav som disse er underlagt.

OmnioOne er en fintech virksomhed som har udviklet en sas løsning som bl.a. anvendes i forbindelse med kreditkort og loyalitetsprogrammer samt af kreditforeninger primært i UK. Vigtigt for værdierne i OmnioOne er at selskabet formår at videreudvikle sine produkter og løsninger samt dokumentere momentum i kundeinteresse og tilgang.