

Meddelelse nr. 07/2019

København, d. 24. april 2019

Meddelelse nr. 07/2019: Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2019

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har på et møde d.d. behandlet selskabets delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2019.

Resumé:

- Strategic Investments A/S's resultat for perioden 1. januar – 31. marts 2019 blev på DKK -5,1m før skat hhv. DKK -5,4m efter skat.
- Indre værdi af selskabets aktier faldt i perioden med DKK 0,02 pr. aktie, svarende til et afkast på -1,8%.
- I resultatet indgår et urealiseret tab på selskabets aktier i TK Development A/S på DKK 17,4m. Selskabets øvrige investeringer gav i perioden et positivt resultat på DKK 13,4m.
- Selskabets egenkapital udgjorde d. 31. marts 2019 DKK 296,3m, svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 0,87.
- Ultimo 1. kvartal 2019 havde Strategic Investments A/S siden selskabets investeringsmæssige start d. 1. september 2013 opnået et akkumuleret afkast på 54,1%, svarende til et årligt afkast på 8,1%.
- Selskabet forventer uændret i 2019 at opnå et resultat, der er i overensstemmelse med den langsigtede målsætning om et årligt afkast på 10-15% efter skat.

Eventuelle spørgsmål vedrørende denne meddelelse kan rettes til selskabets administrerende direktør Jens Black på telefon +45 30 65 41 74.

Med venlig hilsen
Strategic Investments A/S

Bestyrelsen



Strategic
Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Strategic Investments A/S

(CVR 71 06 47 19)

Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2019

Selskabsmeddelelse nr. 07/2019, d. 24. april 2019

Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2019

Periodens resultat og balance

Strategic Investments A/S's resultat for perioden 1. januar – 31. marts 2019 blev på DKK -5,1m før skat hhv. DKK -5,4m efter skat. I perioden 1. januar – 31. marts 2018 opnåede Strategic Investments A/S et resultat på DKK 6,1m før og efter skat.

Resultatet for 1. kvartal 2019 er præget af et tab på DKK 17,4m på selskabets investering i TK Development A/S – læs mere herom i afsnittet om periodens investeringsresultat nedenfor. Selskabets øvrige investeringer gav samlet et positivt resultat på DKK 13,4m.

Resultatet for 1. kvartal 2019 er sammensat af et investeringsresultat på DKK -4,0m (DKK 7,1m i 1. kvartal 2018) med fradrag af driftsomkostninger på DKK 1,1m (DKK 0,9m). Der er i 1. kvartal 2019 afsat DKK 0,3m i skat.

Egenkapitalen udgjorde d. 31. marts 2019 DKK 293,5m mod DKK 298,9m ultimo 2018. Faldet på DKK 5,4m kan henføres til periodens resultat. D. 31. marts 2018 udgjorde selskabets egenkapital DKK 357,9m.

Der er ikke købt egne aktier i perioden, hvorfor Strategic Investments A/S's beholdning af egne aktier uændret i forhold til ultimo 2018 udgør 10.523.262 stk., svarende til 3% af aktiekapitalen. Beholdningen af egne aktier er ligeledes uændret i forhold til d. 31. marts 2018.

Strategic Investments A/S's balance udgjorde d. 31. marts 2019 DKK 296,3m (mod DKK 381,0m pr. 31. marts 2018). Heraf var i alt DKK 258,4m (DKK 344,7m) investeret i værdipapirer og finansielle instrumenter. Den aktiverede andel af selskabets uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud udgjorde uændret DKK 20,0m, mens selskabets likvide beholdninger udgjorde DKK 10,7m (DKK 13,8m).

Strategic Investments A/S passiver bestod d. 31. marts 2018, udover egenkapital på førnævnte DKK 293,5m (DKK 357,9), af anden gæld på DKK 2,7m (DKK 11,5m). Den 31. marts 2018 var der herudover gæld til kreditinstitutter på DKK 11,7m.

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2018 og indeholder ikke usædvanlige usikkerheder ved indregning og måling.

Periodens investeringsresultat og afkast

Ultimo 2018 var indre værdi af Strategic Investments A/S's aktier DKK 0,89 pr. aktie. Ultimo 1. kvartal 2019 var den indre værdi af selskabets aktier DKK 0,87 pr. aktie, svarende til et negativt afkast på 1,8%. Indre værdi af Strategic Investments A/S's aktier steg i 1. kvartal 2018 med DKK 0,02 pr. aktie (fra DKK 1,04 til DKK 1,06), svarende til et afkast på 1,8%.

Efter en meget negativ markedsudvikling i 4. kvartal 2018 var udviklingen på aktiemarkedene i 1. kvartal 2019 gennemgående positive. Danske aktier, udtrykt ved udviklingen i OMXC25 steg i kvartalet med xx%, mens europæiske aktier (EuroStoxx 50) steg xx% og amerikanske aktier steg xx% (S&P500).

Ultimo 1. kvartal 2019 havde Strategic Investments A/S siden selskabets investeringsmæssige start d. 1. september 2013 opnået et akkumuleret afkast på 54,1%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 8,1%.

Selskabets investeringer

Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat 1. kvartal 2019	Balance, 31/03/19	Balance, 31/03/19, %
TK development A/S	-17,4	52,5	17,7%
SmallCap Danmark A/S	1,0	20,6	7,0%
Storm Real Estate ASA	-0,6	6,8	2,3%
PhotoCat A/S	0,3	7,9	2,7%
10%-poster i alt	-16,7	87,8	29,7%
Aktier, øvrige	9,0	148,4	50,1%
Erhvervsobligationer	0,9	18,0	6,1%
Futures og optioner	3,0	4,0	1,4%
Likvider	-0,2	10,7	3,6%
Andre aktiver	0,0	27,2	9,2%
Aktiver / investeringer i alt	-4,0	296,2	100,0%

Investeringsresultatet for 1. kvartal 2019 er sammensat af kursgevinster og udbytter af aktier på i alt DKK -7,7m, gevinster og renteindtægter på selskabets beholdning af erhvervsobligationer på DKK 0,9m samt kursgevinster og præmieindtægter på index- og aktieoptioner gav et resultat på DKK 3,0m.

Strategic Investments A/S's investeringer fordelte sig d. 31. marts 2018 med DKK 236,2m i aktier (79,8% af balancen), DKK 18,0m i erhvervsobligationer (6,1%) og DKK 4,0m i aktie- og indexoptioner (1,4%).

Strategic Investments A/S største enkelte aktieinvestering er TK Development A/S (TKDV) som selskabet ejer 13% af. TKDV kom i januar med en nedjustering på DKK 150m og samtidig lancerede selskabet en ny strategi. Virksomheden vil nu fokusere på at blive et ejendomsselskab fremfor et developerselskab. Det betyder, at TKDV ikke nødvendigvis vil sælge ud af ejendomsporteføljen, men i stedet færdig udvikle aktiverne og drive dem som en del af forretningen. Årets resultat blev DKK -148,6m og TKDV oplyser at indre værdi pr. aktie er DKK 7,7. Forventningerne til 2019/20 er et resultat før skat på DKK 20-30m. Bestyrelsesformanden har yderligere købt ca. 1m stk. aktier efter regnskabets aflæggelse.



Fynske Bank A/S har haft en tilfredsstillende års resultat for 2018 men er ekstraordinært påvirket af salget af bankens andel af Value Invest. Resultatet blev på DKK 83,5m og Banken har oplyst i årsregnskabet at indre værdi pr. aktie er steget til DKK 139 fra DKK 131 det foregående år. Det blev besluttet på bankens generalforsamling at udlodde et udbytte på DKK 1,6 pr. aktie. Banken solgte i marts også deres beholdning af Sparinvest, men det har ikke ændrede forventninger til årets resultat. Fynske Bank forventer et resultat før skat i niveauet DKK 50-60m for 2019.

SmallCap Danmark A/S der er under afvikling, har skrevet i deres årsrapport at de forventer at udlodde DKK 10 i udbytte i andet kvartal. Udover udbytter forventer selskabet at sælge virksomhedens beholdning af Rias aktier i en bookbuilding metode hvor provenuet også bliver udloddet til aktionærerne. Derefter vil der kun være en børsplatform tilbage som forsøgt at blive solgt.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb.

Forventninger til 2019

Selskabet forventer i 2019 at opnå et resultat, der er i overensstemmelse med selskabets målsætning om et årligt afkast på 10-15% efter skat.

Finanskalender 2019

Selskabet offentliggør oplysning om den indre værdi på månedsbasis. Meddelelse herom bliver givet senest tre børsdage efter hvert månedsskifte.

27. februar 2019	Årsrapport 2018
24. april 2019	Ordinær generalforsamling
24. april 2019	Delårsrapport, 1. kvartal 2019
8. august 2019	Delårsrapport, 1. halvår 2019
30. oktober 2019	Delårsrapport, 1-3. kvartal 2019

Yderligere information

Spørgsmål vedrørende denne meddelelse kan rettes til selskabets administrerende direktør Jens Black på tlf. +45 30 65 41 74.

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2019 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 2018, 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. 24. april 2019

Lars Stoltze
Bestyrelsesformand

Peter Ott
Bestyrelsesmedlem

Katja Nowak Nielsen
Bestyrelsesmedlem



(tkr.)	2019 1. kvartal	2019 år til dato	2018 1. kvartal	2018 år til dato	2018 Kalender år
Resultatopgørelse					
Investeringsresultat	-3.966	-3.966	7.063	7.063	-42.689
Driftsomkostninger	-1.115	-1.115	-945	-945	-4.005
Resultat før skat	-5.081	-5.081	6.119	6.119	-46.694
Skat af periodens resultat	-317	-317	0	0	669
Periodens resultat	-5.398	-5.398	6.119	6.119	-46.024
Totalindkomst	-5.398	-5.398	6.119	6.119	-46.024
Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr.	-0,02	-0,02	0,02	0,02	-0,14
Aktiver					
Kapitalandele, 10%-poster	87.930	87.930	98.672	98.672	99.708
Udskudt skatteaktiv	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Langfristede aktiver i alt	107.930	107.930	118.672	118.672	119.708
Andre værdipapirer og finansielle instrumenter	170.445	170.445	245.983	245.983	158.540
Tilgodehavender m.m.	7.242	7.242	2.569	2.569	10.975
Likvide beholdninger	10.675	10.675	13.810	13.810	15.345
Kortfristede aktiver i alt	188.363	188.363	262.362	262.362	184.861
Aktiver i alt	296.293	296.293	381.034	381.034	304.569
Passiver					
Egenkapital i alt	293.546	293.546	357.872	357.872	298.944
Gæld til kreditinstitutter	0	0	11.674	11.674	0
Øvrige gældsposter	2.747	2.747	11.488	11.488	5.624
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	2.747	2.747	23.162	23.162	5.624
Passiver i alt	296.293	296.293	381.034	381.034	304.569
Egenkapitalsopgørelse					
Egenkapital primo	298.944	298.944	351.718	351.718	351.718
Totalindkomst	-5.398	-5.398	6.119	6.119	-46.024
Bevægelser med aktionærerne	0	0	36	36	-6.750
Egenkapital ultimo	293.546	293.546	357.872	357.872	298.944
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra drift	-18.865	-18.865	5.661	5.661	-163.555
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	14.195	14.195	-12.203	-12.203	177.005
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	0	0	-21.377	-21.377	-39.837
Periodens forskydning i likvide beholdninger	-4.670	-4.670	-27.922	-27.922	-26.387
Likvide beholdninger primo	15.345	15.345	41.732	41.732	41.732
Likvide beholdninger ultimo	10.675	10.675	13.810	13.810	15.345
Nøgletal					
Indre værdi pr. aktie (NAV), kr.	0,87	0,87	1,06	1,06	0,89
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	1,21	1,21	1,28	1,28	1,04
Cirkulerende antal aktier ultimo (mio. stk.)	337,5	337,5	337,5	337,5	337,5

Noter

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2018, hvortil der henvises.

Selskabets værdipapirer og afledte finansielle instrumenter er alle børsnoterede og værdiansat til officielle kurser (niveau 1 i dagsværdihierakiet).