

**Meddelelse nr. 09/2022**  
**København d. 22. april 2022**

**Meddelelse nr. 09/2022: Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2022**

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har på et møde d.d. behandlet selskabets delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2022.

Resumé:

- Kvartalet har været præget af volatilitet og generelt var markedsudviklingen negativ. Trods forholdene opnåede selskabet et positivt resultat.
- Strategic Investments resultat for 1. kvartal 2022 blev på DKK 6,9m før og efter skat, svarende til et afkast på 1,8% og en stigning i indre værdi på DKK 0,02.
- Europæiske aktier (EuroStoxx50) fald i kvartalet med 9,5%, mens danske aktier (OMXC25) fald med 7,8%. Amerikanske aktier (S&P500) faldt med 5,3%.
- Det positive kvartalsresultat kan tilskrives at gevinst på selskabets hedgingstrategi i futures og optioner har mere end opvejet tabet på selskabets aktieportefølje.
- Selskabets egenkapital var d. 31. marts 2022 DKK 369,3m, svarende til en indre værdi af selskabets aktier på DKK 1,09 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 2022 uændret et resultat, der lever op til selskabets langsigtede målsætning om over tid at skabe et årligt afkast på 10-15%.

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

Christian IX's Gade 2, 2.  
DK-1111 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 2022**

**Selskabsmeddelelse nr. 09/2022, d. 22. april 2022**

## Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2022

### Periodens resultat og balance

Kvartalet har været præget af volatilitet og generelt var markedsudviklingen negativ. Trods forholdene opnåede selskabet et positivt resultat.

Strategic Investments resultat for 1. kvartal 2022 blev på DKK 6,9m før og efter skat mod et resultat på DKK 22,2m før og efter skat i 1. kvartal 2021.

Resultatet er sammensat af et investeringsresultat på DKK 8,7m (DKK 23,6m i 1. kvartal 2021) med fradrag af driftsomkostninger på DKK 1,8m (DKK 1,4m).

Selskabets egenkapital udgjorde d. 31. marts 2022 DKK 369,3m (DKK 338,2m d. 31. marts 2021). Ultimo 2021 var selskabets egenkapital DKK 362,4m og egenkapitalen er således i 1. kvartal 2022 øget med DKK 6,9m, svarende til periodens resultat.

Der er ikke købt egne aktier og selskabets beholdning af egne aktier er således uændret på 10.523.262 stk., svarende til 3,02% af aktiekapitalen. Egne aktier er nedskrevet til nul over egenkapitalen.

Selskabets balance udgjorde d. 31. marts 2022 DKK 458,1m mod DKK 441,0m d. 31. marts 2021 hhv. DKK 455,9m ultimo 2021. Selskabets investeringer androg DKK 418,9m (91% af aktiverne), mens øvrige aktiver, primært likvider og den værdien af selskabets udnyttede fremførbare skattemæssige underskud, som uændret er aktiveret med DKK 20,0m, udgjorde DKK 39,1m (9%).

Passiverne udgjorde d. 31. marts 2022, udover egenkapital på førnævnte DKK 369,3m (81%) af gæld til kreditinstitutter på DK 86,5m (19%) og anden gæld på DKK 2,4m (1%).

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2021 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 2022 DKK 1,09 pr. aktie, sammenlignet med DKK 1,07 d. 31. december 2021. Stigningen på DKK 0,02 pr. aktie udgør et afkast på 1,8%.

Markedsudviklingen i den forløbne del af 2022 har været præget af usikkerhed som følge af høj inflation og stigende renter, samt Ruslands invasion af Ukraine og heraf følgende stigende energipriser og økonomiske sanktioner. Sidstnævnte ramte særligt europæiske aktier. Europæiske aktier (EuroStoxx50) faldt i kvartalet med 9,5%, mens danske aktier (OMXC25) faldt med 7,8%. Amerikanske aktier (S&P500) faldt med 5,3%.

Siden selskabets investeringsmæssige start d. 1. september 2013 har selskabet opnået et samlet afkast på 110,1%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 9,0%.

### Selskabets investeringer

Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat 1. kv. 2022	Resultat åtd. 2022	Balance, 31/03/22	Balance, 31/03/22, %
Aktier	-8,1	-8,1	363,8	98,5%
Erhvervsobligationer	0,6	0,6	44,8	12,1%
Futures og optioner	16,6	16,6	10,3	2,8%
Likvider	0,2	0,2	13,4	3,6%
<b>Investeringer, brutto</b>	<b>9,3</b>	<b>9,3</b>	<b>432,3</b>	<b>117,1%</b>
Kreditinstitutter	-0,7	-0,7	86,5	23,4%
<b>Investeringer, netto</b>	<b>8,7</b>	<b>8,7</b>	<b>345,8</b>	<b>93,7%</b>
Øvrige aktiver, netto	0,0	0,0	23,4	6,3%
<b>Investeringsresultat / egenkapital</b>	<b>8,7</b>	<b>8,7</b>	<b>369,3</b>	<b>100,0%</b>

Kvartalsresultatet bygger på, at gevinst på selskabets hedgingstrategi i futures og optioner har mere end opvejet tabet på selskabets aktieportefølje. Investeringsresultatet for 1. kvartal 2022 er således sammensat af et tab på aktier på i alt DKK 8,1m og kursgevinster og præmieindtægter på index-futures og -optioner på DKK 16,6m. Hertil kommer renteindtægter på erhvervsobligationer på DKK 0,6m samt kursreguleringer på selskabets likvide beholdninger på DKK 0,2m.

### Selskabets fem største investeringer

Fem største investeringer, DKKm	Resultat 1. kv. 2022	Resultat åtd. 2022	Balance, 31/03/22	% EK, 31/03/22
Agat Ejendomme	0,3	0,3	52,1	14,1%
Totalbanken	-4,2	-4,2	42,4	11,5%
Acroud	-6,9	-6,9	36,5	9,9%
Ennogie Solar Group	9,7	9,7	35,2	9,5%
Omnio Holding	0,0	0,0	33,7	9,1%
<b>Fem største i alt</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>200,0</b>	<b>54,2%</b>
Øvrige investeringer	9,7	9,7	232,4	62,9%
<b>Investeringer, brutto</b>	<b>8,7</b>	<b>8,7</b>	<b>432,3</b>	<b>117,1%</b>

Selskabets største investeringer pr. 31. marts 2022 var Agat Ejendomme (DKK 52,1m / 14,1% af selskabets egenkapital), Totalbanken (DKK 42,4m / 11,5%), Acroud (DKK 36,5m / 9,9%), Ennogie Solar Group (tidl. SmallCap Danmark, DKK 35,2m / 9,5%) og Omnio Holding (DKK 33,7m / 9,1%).

### Agat Ejendomme

Agat Ejendomme som Strategic Investments ejer over 21% af aktiekapitalen kom med årsregnskab i marts. Regnskabet viste et overskud før skat på DKK 6,3m til trods for at selskabet udgjftsførte et tab på DKK 20,6m relateret til projektet i Køge.

Værdireguleringerne resulteret i DKK 1,1m fordelt på DKK 31,2m positive værdireguleringer og DKK 30,3m i negative reguleringer. Agat viser fremgang i centrene og udlejningen i de danske centre ligger over 90%. Derudover er Ringsted Outlet sat til salg. Indre værdi ligger på 3,9 og dermed er der en discount på omkring 50% i forhold til aktiekursen på omkring 2.

Investeringen i Agat Ejendomme gav i 1. kvartal et resultat på DKK 0,3m

### **Totalbanken**

Totalbanken offentliggjorde regnskab for 2021 som viste et resultat før skat på DKK 77m som var drevet af væksten i udlån, indlån og garantier samt stor tilgang af nye kunder. Netto og rente og gebyrindtægter steg med 14% til DKK180,7m. Indre værdi pr. aktier ligger på 150

Investeringen i Totalbanken gav i 1. kvartal et resultat på DKK -4,2m

### **Acroud**

Acroud som Strategic Investments ejer over 17% af aktiekapitalen kom med 2021 regnskab som viste en omsætning på EUR 24,7m og EBITDA på EUR 4,7m. New depositing customers voksede til 133.195 som var en stigning på 267%. De tidligere opkøb viser øget tilgang af nye kunder og til at blive en mere software drevet affiliate i forhold til en ren affiliate.

Investeringen i Acroud gav i 1. kvartal et resultat på DKK -6,9m

### **Ennogie Solar Group**

Ennogie Solar Group kom med virksomhedens første årsrapport som børsnoteret virksomhed. Omsætningen blev DKK 3m og et netto resultat før skat på DKK -28,7m. Likvider var DKK 10,9m. Virksomheden modtog en ordre fra et stort byggeprojekt i Berlin på mellem DKK 5-10m til 84 boliger.

Investeringen i Ennogie Solar Group gav i 1. kvartal et afkast på DKK 9,7m

### **Omnio Holding**

Rejsebranchen stadig er ramt af lav aktivitet. Strategic Investments investering i Omnio Holding er langsigtet og er en spændende IPO case indenfor fintech der forventes børsnoteret i andet halvår 2022.

Investeringen i Omnio Holding gav i 1. kvartal et resultat på DKK 0

### **Forventninger til 2022**

Strategic Investments forventer for 2022 uændret et resultat, der lever op til selskabets langsigtede målsætning om over tid at skabe et årligt afkast på 10-15%.



## **FINANSKALENDER 2022**

4. marts 2022	Årsrapport 2021
22. april 2022	Ordinær generalforsamling
22. april 2022	Delårsrapport, 1. kvartal 2022
26. august 2022	Delårsrapport, 1. halvår 2022
4. november 2022	Delårsrapport, 1-3. kvartal 2022

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

### **Ledelsespåtegning**

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2022 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 2021, 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. 22. april 2022

Jens Black  
Direktør

Peter Ott  
Bestyrelsesformand

Lars Stoltze  
Bestyrelsesmedlem

Katja Nowak Nielsen  
Bestyrelsesmedlem



(tkr.)	2022 1. kvartal	2022 år til dato	2021 1. kvartal	2021 år til dato	2021 Kalender år
<b>Resultatopgørelse</b>					
Investeringsresultat	8.672	8.672	23.633	23.633	72.285
Driftsomkostninger	-1.751	-1.751	-1.423	-1.423	-6.077
<b>Resultat før skat</b>	<b>6.922</b>	<b>6.922</b>	<b>22.210</b>	<b>22.210</b>	<b>66.208</b>
Skat af periodens resultat	0	0	0	0	413
<b>Periodens resultat</b>	<b>6.922</b>	<b>6.922</b>	<b>22.210</b>	<b>22.210</b>	<b>66.621</b>
Totalindkomst	6.922	6.922	22.210	22.210	66.621
Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,02	0,02	0,07	0,07	0,20
<b>Aktiver</b>					
Kapitalandele, 10%-poster	207.269	207.269	196.165	196.165	219.970
Udskudt skatteaktiv	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>227.269</b>	<b>227.269</b>	<b>216.165</b>	<b>216.165</b>	<b>239.970</b>
Andre værdipapirer og finansielle instrumenter	211.667	211.667	203.125	203.125	209.618
Tilgodehavender m.m.	5.770	5.770	3.212	3.212	5.172
Likvide beholdninger	13.405	13.405	18.471	18.471	1.180
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>230.842</b>	<b>230.842</b>	<b>224.808</b>	<b>224.808</b>	<b>215.971</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>458.112</b>	<b>458.112</b>	<b>440.973</b>	<b>440.973</b>	<b>455.941</b>
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>369.261</b>	<b>369.261</b>	<b>338.175</b>	<b>338.175</b>	<b>362.339</b>
Gæld til kreditinstitutter	86.501	86.501	99.815	99.815	84.203
Øvrige gældsposter	2.351	2.351	2.983	2.983	9.400
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>88.851</b>	<b>88.851</b>	<b>102.798</b>	<b>102.798</b>	<b>93.602</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>458.112</b>	<b>458.112</b>	<b>440.973</b>	<b>440.973</b>	<b>455.941</b>
<b>Egenkapitalsopgørelse</b>					
Egenkapital primo	362.339	362.339	315.965	315.965	315.967
Totalindkomst	6.922	6.922	22.210	22.210	66.621
Bevægelser med aktionærerne	0	0	0	0	-20.249
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>369.261</b>	<b>369.261</b>	<b>338.175</b>	<b>338.175</b>	<b>362.339</b>
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra drift	-725	-725	19.906	19.906	68.774
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	10.652	10.652	-25.495	-25.495	-55.794
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	2.298	2.298	-1.259	-1.259	-37.120
<b>Periodens forskydning i likvide beholdninger</b>	<b>12.225</b>	<b>12.225</b>	<b>-6.848</b>	<b>-6.848</b>	<b>-24.139</b>
Likvide beholdninger primo	1.180	1.180	25.319	25.319	25.319
Likvide beholdninger ultimo	13.405	13.405	18.471	18.471	1.180
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. aktie (NAV), kr.	1,09	1,09	1,00	1,00	1,07
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	1,10	1,10	1,07	1,07	1,20
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 årsrapporten for 2021, hvortil der henvises.