

**Meddelelse nr. 15/2020**  
**København d. 20. august 2020**

**Meddelelse nr. 15/2020: Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2020**

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har på et møde d.d. behandlet selskabets delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2020.

Resumé:

- Strategic Investments A/S's resultat for 2. kvartal 2020 blev på DKK 26,6m før og efter skat svarende til et afkast på 12,0% og en stigning i indre værdi på DKK 0,08 pr. aktie.
- Resultatet for 1. halvår 2020 blev på DKK -71,4m før og efter skat svarende til et afkast på -22,1% og et fald i indre værdi på DKK 0,21 pr. aktie.
- Som oprindeligt planlagt afholdtes selskabets ordinære generalforsamling d. 16. april 2020 hvor generalforsamlingen vedtog udbetaling af udbytte på DKK 0,02 pr. aktie svarende til 3% af indre værdi.
- Selskabets egenkapital var d. 30. juni 2020 DKK 244,9m, svarende til en indre værdi af selskabets aktier på DKK 0,73 pr. aktie.
- I overensstemmelse med normal praksis offentliggjorde Strategic Investments A/S d. 4. august 2020 indre værdi af selskabets aktier pr. 31. juli 2020. Indre værdi steg i juli 2020 med DKK 0,01 pr. aktie til DKK 0,74 pr. aktie svarende til et afkast på 1,4%.
- Strategic Investments A/S langsigtede målsætning er uændret over tid at skabe et årligt afkast på 10-15% efter skat.

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 – 30. juni 2020**

**Selskabsmeddelelse nr. 15/2020, d. 20. august 2020**

## Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2020

### Periodens resultat og balance

Resultatet for 1. halvår 2020 blev på DKK -71,4m før og efter skat mod et resultat på DKK -7,3m før og efter skat i 1. halvår 2019. Resultatet for 2. kvartal 2020 blev et overskud på DKK 26,6m før og efter skat mod DKK -1,9m i 2. kvartal 2019.

Første halvår 2020 var præget af betydelige udsving på de globale kapitalmarkeder, med store kursfald i 1. kvartal og en efterfølgende modreaktion med kursstigninger i 2. kvartal.

Halvårsresultatet er sammensat af et investeringsresultat på DKK -68,9m (DKK -5,1m i 1. halvår 2019) med fradrag af driftsomkostninger på DKK 2,4m (DKK 2,2m).

Selskabets egenkapital udgjorde d. 30. juni 2020 DKK 244,9m (DKK 291,7m d. 30. juni 2019) mod DKK 323,1m ultimo 2019 og er således i den forløbne del af året reduceret med DKK 78,1m. Reduktionen er sammensat af periodens resultat på DKK -71,4m og udbetalt udbytte på DKK 6,8m.

Der er ikke købt egne aktier i 2020 og selskabets beholdning af egne aktier udgør således uændret 10.523.262 stk., svarende til 3,02% af aktiekapitalen. Egne aktier nedskrives til nul over egenkapitalen.

Balance udgjorde d. 30. juni 2020 DKK 341,7m (DKK 310,5m d. 30. juni 2019) mod DKK 395,1m ultimo 2019. De samlede investeringer udgjorde DKK 318,6 (93,1%), mens øvrige aktiver, primært værdien af selskabets uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud som uændret er aktiveret med DKK 20,0m, udgjorde DKK 23,0m (6,9%).

Passiverne bestod d. 30. juni 2020, udover egenkapital på førnævnte DKK 244,9m (71,7%) af gæld til kreditinstitutter på DK 93,2m (27,3%) og anden gæld på DKK 3,5m (1,0%).

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2019 og indeholder ikke usædvanlige usikkerheder ved indregning og måling. Delårsrapporten er ikke revideret og der er ikke foretaget review.

### Periodens investeringsresultat og afkast

Ultimo 2019 var indre værdi af selskabets aktier DKK 0,96 pr. aktie. Indre værdi af selskabets aktier faldt i 1. halvår 2020 med DKK 0,23 pr. aktie til DKK 0,73 d. 30. juni 2020. Reduktionen er sammensat af udbetalt udbytte på DKK 0,02 pr. aktie og periodens resultat svarende til DKK -0,21 pr. aktie. Første halvårs afkast blev på -22,1%.

I 2. kvartal 2020 var selskabets afkast 12,0% svarende til DKK 0,08 pr. aktie.

Året startede positivt med kursstigninger på europæiske og amerikanske aktier i januar og første halvdel af februar. Aktiemarkedene i Europa og USA "toppede" omkring d. 19 februar 2020 hvorefter samfundsmæssige nedlukninger som følge af covid-19 udbruddet førte til markante og hastige kursfald. Markederne "bundede ud" omkring d. 23. marts 2020 med samlede kursfald på 35-40% fra niveauerne d. 19. februar 2020. Den brede og resolute vedtagelse af massive fiskale og monetære stimuli førte i april og maj til en markant modreaktion som i nogle markeder og segmenter helt opvejede de tidligere kurstab og før til mindre, positive markedsafkast år til dato.

Mens "nedturen" var bredt funderet på tværs af geografier, brancher og virksomhedsstørrelse var "opturen" langt mere differentieret, med vægt på markedssegmenter og virksomheder med stærke balancer som samtidig enten kun påvirkes uvæsentligt eller ligefrem oplever øgede markedsmuligheder og efterspørgsel som følge af epidemien. Mange af verdens i forvejen største og mest værdifulde selskaber (tech selskaber og andre large caps), med høje indeksvægte, er heriblandt. De overordnede indeksbevægelser under "opturen" dækker derfor over meget differentierede underliggende bevægelser. For danske aktier kunne dette ses i at de største aktier (udtrykt ved udviklingen i OMXC20CAP) d. 30. juni 2020 lå blot 1,3% under niveauet d. 19. februar 2020 mens alle øvrige danske aktier (OMXCXC20) var faldet med 13,2%.

DAX var den helt store vinder i 2. kvartal med en stigning på over 30% drevet af forventninger til ECB vil lancere en kæmpe stimulus pakke og at det så ud til at Covid-19 var blevet stoppet med bedre nøgletal fra de europæiske lande til følge. SP500 steg også med over 26% også drevet af stimulus, en mulig vaccine mod Covid-19, selvom smittetallene i USA stadig steg i hele Q2. Det danske OMXC25 steg med over 20%.

Siden selskabets investeringsmæssige start d. 1. september 2013 har selskabet opnået et samlet afkast på 32,4%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 4,2%.

### Selskabets investeringer

Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat 2. kvartal 2020	Resultat åtd. 2020	Balance , 30/06/20	Balance % EK, 30/06/20
Aktier	26,6	-38,2	281,5	114,9%
Erhvervsobligationer	1,3	3,0	22,4	9,1%
Futures og optioner	1,2	-32,3	3,8	1,5%
Likvider	-0,5	0,1	10,5	4,3%
<b>Investeringer, brutto</b>	<b>28,5</b>	<b>-67,5</b>	<b>318,2</b>	<b>129,9%</b>
Kreditinstitutter	-0,8	-1,4	-93,2	-38,1%
<b>Investeringer, netto</b>	<b>27,7</b>	<b>-68,9</b>	<b>225,0</b>	<b>91,9%</b>
Øvrige aktiver, netto	0,0	0,0	19,9	8,1%
<b>Investeringsresultat / egenkapital</b>	<b>27,7</b>	<b>-68,9</b>	<b>244,9</b>	<b>100,0%</b>

Investeringsresultatet for 1. halvår 2020 er sammensat af kursgevinster og udbytter af aktier på DKK -38,2m, gevinster på gevinster og renteindtægter på selskabets beholdning

af erhvervsobligationer på DKK 3,0m samt kursgevinster og præmieindtægter på index-futures og -optioner på DKK -32,3m.

Det negative investeringsresultat for 1. halvår 2020 kan henføres til udviklingen i 1. kvartal 2020, hvor udbruddet af covid-19 førte til markante og hastige kursfald på de globale aktiemarkeder og førte til store tab på selskabets aktiebeholdning og positioner i futures og optioner.

Investeringsresultatet for 2. kvartal 2020 var positivt med DKK 28,5m. Investeringsresultatet for er sammensat af kursgevinster og udbytter af aktier på DKK 26,6m, gevinster på gevinster og renteindtægter på selskabets beholdning af erhvervsobligationer på DKK 1,3m samt kursgevinster og præmieindtægter på index-futures og -optioner på DKK 1,2m.

### Vores fem største investeringer

Fem største investeringer	Resultat 2. kvartal 2020	Resultat åtd. 2020	Balance , 30/06/20	Balance % EK, 30/06/20
1 Fynske Bank A/S	0,4	-6,3	51,1	20,9%
2 Agat Ejendomme A/S	-2,5	-24,1	35,2	14,4%
3 Omnio Holding	0,4	3,6	34,0	13,9%
4 Net Gaming Europe AB	7,7	-4,5	28,2	11,5%
5 Totalbanken A/S	1,8	-0,3	22,9	9,3%
<b>Fem største i alt</b>	<b>7,8</b>	<b>-31,7</b>	<b>171,5</b>	<b>70,0%</b>
Øvrige investeringer	20,7	-35,8	146,8	59,9%
<b>Investeringer, brutto</b>	<b>28,5</b>	<b>-67,5</b>	<b>318,2</b>	<b>129,9%</b>

Selskabets største investeringer pr. 30. juni 2020 var Fynske Bank (DKK 51,1m / 20,9% af selskabets egenkapital), Agat Ejendomme (tidl. TK Development, DKK 35,2m / 14,4%), Omnio Holding (DKK 34,0m / 13,9%), Net Gaming (DKK 28,2m / 11,5%) og Totalbanken (DKK 22,9m / 9,3%).

### Fynske Bank A/S

Fynske Bank A/S kom med 1. kvartals regnskab som viste at netto renteindtægterne og gebyrindtægterne lå på niveau med det forventede men derimod valgte banken at nedskrive med DKK 30m som kan relateres til Covid-19. Banken har stadig høje omkostninger til personale og administration selvom de brugte 5% mindre i forhold til budget. Resultatet efter skat blev minus DKK 17,1m mod et plus på DKK 23,6m året før. Banken ligger dog stadig forsat blandt de mest velkapitaliserede banker i Danmark med en kernekapital på 23,9% hvilket er 13,2% over solvensbehovet.

Investeringen i Fynske Bank A/S gav i 2. kvartal 2020 et resultat på DKK 0,4m.

### Agat Ejendomme A/S

Agat Ejendomme A/S, som har forskudt regnskabsår, kom med selskabets 1. kvartals meddelelse i juni. Resultatet efter skat var DKK -12,0m og er stadig påvirket af coronakrisen med DKK -10,0m. Butikscentrene blev genåbnet d. 11. maj og inden nedlukningen var udviklingen tilfredsstillende på både omsætning og kundetal. Efter åbning var det især outletcentrene, som var kommet bedst fra start. Grundet usikkerheden med Covid-19 og den aktuelle situation i detailhandelen generelt forventer ledelsen at regnskabsåret 2020/21 vil ende i intervallet DKK -10,0m og DKK -20,0m.

Investeringen i Agat Ejendomme gav i 2. kvartal 2020 et resultat på DKK -2,5m.

### **Omnio Holding**

Omnio fortsætter udvikling som Fintech selskab i England og har sat gang i processen med børsnotering i 2021. Selskabet blev ramt, som alle andre af Covid19, primært da man har et par flyselskaber som kunder – og andre som bare udsatte udrulning af kort og/eller bank programmer. Vi er fortsat meget positive på selskabet og dets ledelse. Vi har i 3. kvartal 2020 øget vores investering i selskabet ved køb af secondaries. Der forventes et stort upside ved børsnotering i 2021.

### **Acroud (tidligere Netgaming)**

Acroud, som tidligere hed Netgaming, har skiftet CEO og gennemgået en branding forenkling gennem 2. kvartal. Selskabet oplevede en stigende aktivitet på Casino og Poker trafikken under Covid19 lockdowns, som i 3. kvartal bør normaliseres. Selskabet arbejder med fokusering, øgning af sportsbetting som 3. vertikal (udover Casino og Poker). Vores CIO, Kim Mikkelsen, er intrådt i selskabets bestyrelse ultimo juni. Acroud leverede et justeret EBITA på ca. EUR 2m i 2. kvartal, hvilket er det højeste i 4 kvartaler. De kommende 2 kvartaler ventes en EBITA på omkring EUR 1,5m – da selskabet har sat øges fokus på at konvertere business i Holland og andre lande til de nye regulerings tiltag. Vores langsigtede forventning er at selskabet ultimo 2021 har EBITA på EUR 3m pr. kvartal, og være næsten gældfrit samtidigt.

Investeringen i Acroud gav i 2. kvartal 2020 et resultat på DKK 7,7m.

### **Totalbanken A/S**

Banken kom ud af 1. kvartal med et resultat før skat på DKK 12,2m. Udvikling fra 2019 fortsatte i Q1 og var drevet af en høj aktivitet på bolig og realkreditområdet og en stor tilgang af nye kunder. Dog måtte banken grundet Covid-19 fortage nedskrivninger på DKK 4,2m. Forventningerne til resultatet før skat i 2020 er i intervallet DKK 25-45m. Ledelsen har de seneste år leveret klart bedre resultater i ROC end nabobanken Fynske Bank. Vi forventer at dette fortsætter og at den stærkt forbedrede solvens gør banken interessant i et scenarie med konsolidering af sektoren.

Investeringen i Totalbanken gav i 2. kvartal 2020 et resultat på DKK 1,8m.

### **Væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb**

I overensstemmelse med normal praksis offentliggjorde Strategic Investments A/S d. 4. august 2020 indre værdi af selskabets aktier pr. 31. juli 2020. Indre værdi steg i juli 2020 med DKK 0,01 pr. aktie til DKK 0,74 pr. aktie svarende til et afkast på 1,4%.



# Strategic Investments

Christian IX's Gade 2, 2.  
DK-1111 København K  
Telefon: (+45) 38 40 15 50  
CVR 71 06 47 19

## **Forventninger**

Selskabets langsigtede resultatmålsætning er uændret over tid at skabe et årligt afkast på 10-15% efter skat.

## **Finanskalender**

19. marts 2020	Årsrapport 2019
16. april 2020	Ordinær generalforsamling
16. april 2020	Delårsrapport, 1. kvartal 2020
20. august 2020	Delårsrapport, 1. halvår 2020
28. oktober 2020	Delårsrapport, 1-3. kvartal 2020

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 - 30. juni 2020 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. 20. august 2020

Jens Black  
Direktør

Peter Ott  
Bestyrelsesformand

Lars Stoltze  
Bestyrelsesmedlem

Katja Nowak Nielsen  
Bestyrelsesmedlem





(tkr.)	2020 2. kvartal	2020 år til dato	2019 2. kvartal	2019 år til dato	2019 Kalender år
<b>Resultatopgørelse</b>					
Investeringsresultat	27.657	-68.933	-1.145	-5.111	31.348
Driftsomkostninger	-1.074	-2.448	-1.062	-2.176	-4.844
<b>Resultat før skat</b>	<b>26.584</b>	<b>-71.381</b>	<b>-2.206</b>	<b>-7.287</b>	<b>26.503</b>
Skat af periodens resultat	0	0	317	0	-2.397
<b>Periodens resultat</b>	<b>26.584</b>	<b>-71.381</b>	<b>-1.889</b>	<b>-7.287</b>	<b>24.106</b>
Totalindkomst	26.584	-71.381	-1.889	-7.287	24.106
Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,08	-0,21	-0,01	-0,02	0,07
<b>Aktiver</b>					
Kapitalandele, 10%-poster	135.628	135.628	85.897	85.897	151.253
Udskudt skatteaktiv	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>155.628</b>	<b>155.628</b>	<b>105.897</b>	<b>105.897</b>	<b>171.253</b>
Andre værdipapirer og finansielle instrumenter	172.463	172.463	177.671	177.671	192.016
Tilgodehavender m.m.	3.023	3.023	3.238	3.238	1.999
Likvide beholdninger	10.537	10.537	23.654	23.654	29.834
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>186.023</b>	<b>186.023</b>	<b>204.563</b>	<b>204.563</b>	<b>223.849</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>341.650</b>	<b>341.650</b>	<b>310.460</b>	<b>310.460</b>	<b>395.102</b>
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>244.919</b>	<b>244.919</b>	<b>291.657</b>	<b>291.657</b>	<b>323.051</b>
Gæld til kreditinstitutter	93.197	93.197	16.995	16.995	68.139
Øvrige gældsposter	3.535	3.535	1.809	1.809	3.912
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>96.731</b>	<b>96.731</b>	<b>18.804</b>	<b>18.804</b>	<b>72.051</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>341.650</b>	<b>341.650</b>	<b>310.460</b>	<b>310.460</b>	<b>395.102</b>
<b>Egenkapitalsopgørelse</b>					
Egenkapital primo	225.086	323.051	293.546	298.944	298.944
Totalindkomst	26.584	-71.381	-1.889	-7.287	24.106
Bevægelser med aktionærerne	-6.751	-6.751	0	0	0
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>244.919</b>	<b>244.919</b>	<b>291.657</b>	<b>291.657</b>	<b>323.051</b>
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra drift	-7.536	-18.652	1.177	-17.688	80.574
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-11.563	-18.953	-5.193	9.002	-134.224
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-12.687	18.308	16.995	16.995	68.139
<b>Periodens forskydning i likvide beholdninger</b>	<b>-31.787</b>	<b>-19.297</b>	<b>12.979</b>	<b>8.309</b>	<b>14.489</b>
Likvide beholdninger primo	42.323	29.834	10.675	15.345	13.345
Likvide beholdninger ultimo	10.537	10.537	23.654	23.654	29.834
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. aktie (NAV), kr.	0,73	0,73	0,86	0,86	0,96
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	0,92	0,92	1,00	1,00	1,00
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 2019, hvortil der henvises.