

**Meddelelse nr. 18/2021**  
**København d. 30. november 2021**

**Meddelelse nr. 18/2021: Delårsrapport 1. januar – 30. september 2021**

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har på et møde d.d. behandlet selskabets delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2021.

Resumé:

- Resultatet for 1-3. kvartal 2021 blev på DKK 58,6m før og efter skat, svarende til et afkast på 18,7% og en stigning i indre værdi på DKK 0,17 pr. aktie, når der korrigeres for udbetalt udbytte på DKK 0,02 pr. aktie i april 2021.
- Strategic Investments A/S's resultat for 3. kvartal 2021 blev på DKK 12,3m før og efter skat, svarende til et afkast på 3,4%.
- Selskabets egenkapital var d. 30. september 2021 DKK 368,8m, svarende til en indre værdi af selskabets aktier på DKK 1,09 pr. aktie.
- I overensstemmelse med normal praksis offentliggjorde Strategic Investments A/S d. 3. november 2021 indre værdi af selskabets aktier pr. 31. oktober 2021. Indre værdi steg i oktober 2021 med DKK 0,04 pr. aktie til DKK 1,13 pr. aktie.
- Strategic Investments A/S har efter regnskabsperiodens udløb afhændet dets største enkeltinvestering, en aktiepost på over 10% af aktiekapitalen i Fynske Bank med en gevinst siden start på DKK 47m, svarende til et afkast på 90%. Aktieposten er afhændet til en kurs over markedskursen på afhændelsestidspunktet.
- Strategic Investments A/S langsigtede målsætning er uændret over tid at skabe et årligt afkast på 10-15% efter skat.

For 2021 forventer selskabet et afkast på mindst 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. september 2021**

**Selskabsmeddelelse nr. 18/2021, d. 30. november 2021**

## Delårsrapport 1. januar – 30. september 2021

### Periodens resultat og balance

Strategic Investments A/S resultat for perioden 1-3. kvartal 2021 blev på DKK 58,6m før og efter skat mod et resultat på DKK -57,9m før og efter skat i perioden 1-3. kvartal 2020. Udviklingen på aktiemarkederne var igennem 2021 gennemgående positiv, modsat 2020, der var præget af store udsving på de globale aktiemarkeder som følge af udbruddet af covid-19, med markante kursfald i 1. kvartal efterfulgt af en modreaktion med kursstigninger fra 2. kvartal og året ud.

Resultatet for 1-3. kvartal 2021 er sammensat af et investeringsresultat på DKK 62,7m (DKK -54,3m i 1-3. kvartal 2020) med fradrag af driftsomkostninger på DKK 4,1m (DKK 3,6m).

Resultatet før og efter skat for 3. kvartal 2021 blev på DKK 12,2m mod DKK 13,5m i 3. kvartal 2020.

Selskabets egenkapital udgjorde d. 30. september 2021 DKK 367,8m (DKK 258,4m d. 30. september 2020). Ultimo 2020 var selskabets egenkapital DKK 316,0m og egenkapitalen er således i 1-3. kvartal 2021 steget med netto DKK 51,8m. Egenkapitalen er øget med periodens resultat på DKK 58,6m og reduceret med DKK 6,7m ved udbetaling af udbytte (DKK 0,02 pr. aktie udbetalt i april 2021).

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.

Balancen udgjorde d. 30. september 2021 DKK 477,4m mod DKK 361,5m d. 30. september 2020 og DKK 421,9m ultimo 2020. Selskabets samlede investeringer udgjorde DKK 447,3m (94% af aktiverne), mens øvrige aktiver, primært den værdien af selskabets uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud som uændret er aktiveret med DKK 20,0m, udgjorde DKK 30,1m (6%).

Passiverne består d. 30. september 2021, udover egenkapital på førnævnte DKK 367,8m (77%) af gæld til kreditinstitutter på DK 104,8m (22%) og anden gæld på DKK 4,8m (1%).

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2020 og indeholder ikke usædvanlige usikkerheder ved indregning og måling. Delårsrapporten er ikke revideret og der er ikke foretaget review.

### Periodens investeringsresultat og afkast

Ultimo 2020 var den indre værdi af selskabets aktier DKK 0,94 pr. aktie. D. 30. september 2021 var indre værdi af selskabets aktier steget til DKK 1,09 pr. aktie, svarende til en stigning på DKK 0,17 pr. aktie, når der tages hensyn til udbetalt udbytte på DKK 0,02 pr. aktie.

Afkastet fort perioden 1-3. kvartal 2021 blev på 18,7%, mens afkastet for 3. kvartal 2021 blev på 3,4%.

Den forløbne del af 2021 har været kendetegnet ved en gennemgående positiv udvikling på aktiemarkedene bredt set med forholdsvis lav volatilitet.

S&P500 er i 1-3. kvartal 2021 hhv. 3. kvartal 2021 steget med 15,9% og 3,0%, mens EuroStoxx 50 er steget med hhv. 16,5% og -0,2%. Danske aktier (OMXC25) er i 1-3. kvartal 2021 steget med 13,4%.

Siden selskabets investeringsmæssige start d. 1. september 2013 har selskabet opnået et samlet afkast på 102,6%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 9,1%.

### Selskabets investeringer

Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat 3. kv. 2021	Resultat åtd. 2021	Balance, 30/09/21	Balance, 30/09/21, %
Aktier	11,5	41,5	397,9	108,2%
Erhvervsobligationer	0,6	20,9	43,6	11,8%
Futures og optioner	2,2	2,0	5,9	1,6%
Likvider	-0,1	0,4	5,8	1,6%
<b>Investeringer, brutto</b>	<b>14,1</b>	<b>64,7</b>	<b>453,1</b>	<b>123,2%</b>
Kreditinstitutter	-0,7	-2,0	104,8	28,5%
<b>Investeringer, netto</b>	<b>13,4</b>	<b>62,7</b>	<b>348,3</b>	<b>94,7%</b>
Øvrige aktiver, netto	0,0	0,0	19,5	5,3%
<b>Investeringsresultat / egenkapital</b>	<b>13,4</b>	<b>62,7</b>	<b>367,8</b>	<b>100,0%</b>

Investeringsresultatet for 1-3. kvartal 2021 er sammensat af kursgevinster og udbytter på aktier på i alt DKK 41,5m, gevinster og renteindtægter på erhvervsobligationer på DKK 20,9m samt kursgevinster og præmieindtægter på index-futures og -optioner på DKK 2,0m.

I resultatet af erhvervsobligationer indgår en kursgevinst på selskabets investering i konvertible obligationer i DDM Finance på DKK 17,1m. DDM Finance opkøber og efterfølgende inddriver låneporteføljer med kreditrisiko.

Investeringsresultatet for 3. kvartal 2021 på DKK 13,4m og sammensat af kursgevinster og udbytter på aktier på DKK 11,5m, gevinster og renteindtægter på erhvervsobligationer på DKK 0,6m samt kursgevinster og præmieindtægter på index-futures og -optioner på DKK 2,2m.

## Vores fem største investeringer

Fem største investeringer, DKKm	Resultat 3. kv. 2021	Resultat åtd. 2021	Balance, 30/09/21	% EK, 30/09/21
1 Fynske Bank	0,0	28,6	87,5	23,8%
2 Agat Ejendomme	4,8	10,0	51,5	14,0%
3 Totalbanken	0,0	11,5	39,0	10,6%
4 Acroud	-3,1	-6,0	39,0	10,6%
5 Omnio Holding	0,0	-22,3	26,5	7,2%
<b>Fem største i alt</b>	<b>1,8</b>	<b>21,8</b>	<b>243,6</b>	<b>66,2%</b>
Øvrige investeringer	11,6	40,9	209,5	57,0%
<b>Investeringer, brutto</b>	<b>13,4</b>	<b>62,7</b>	<b>453,1</b>	<b>123,2%</b>

Selskabets største investeringer pr. 30. september 2021 var Fynske Bank (DKK 87,5m / 23,8% af selskabets egenkapital), Agat Ejendomme (DKK 51,5m / 14,0%), Totalbanken (DKK 39,0m / 10,6%), Acroud (DKK 39,0m / 10,6%) og Omnio Holding (DKK 26,5m / 7,2%).

### Fynske Bank

Fynske Bank leverede deres halvårs resultat på rente og gebyrindtægter på DKK 132,2m og et resultat før skat på DKK 38,1m. Omkostninger landede på DKK 115,9m. Der er forsat tilgang af nye kunder og tilfredse kunder og banken har en solid kapital- og likviditetsposition.

Vi anser banken som at være blandt de mest kapitaliserede banker i Danmark og vi ser casen som en value case med lav risiko.

Investeringen i Fynske Bank gav i 3. kvartal 2021 et resultat på DKK 0.

Strategic Investments A/S har efter regnskabsperiodens udløb afhændet aktieposten i Fynske Bank med gevinst (se afsnittet om væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb).

### Agat Ejendomme

Resultat efter skat i andet kvartal udgjorde DKK 6m mod DKK -9,5m i første kvartal. Dog er det samlede resultat negativt påvirket af en tabt voldgiftssag på Strædet i Køge på DKK -16,7m.

Den underliggende resultatudvikling i driften af både shopping og outlet centre har efter genåbningen i foråret været inden i en god udvikling og er over niveau for både 2. kvartal i 2020/21 og 2019/2020.

Investeringen i Agat Ejendomme gav i 3. kvartal 2021 et resultat på DKK 4,8m.

### Totalbanken

Totalbanken fortsatte den positive udvikling og opjusterede forventningerne til 2021 et resultat før skat i niveauet DKK 70-85m. Resultatet for 1. halvår 2021 forrentede egenkapitalen med 16,5% p.a. drevet af både stor vækst i indlån og udlån.

Investeringen i Totalbanken gav i 3. kvartal 2021 et resultat på DKK 0.

### **Acroud**

Virksomheden kom med halvårsregnskab som vidste en stigning i omsætning til EUR 6,2m som svarede til en vækst på 74% ift året før drevet af de virksomheder der var blevet tilkøbt. Der var også pæn vækst i antallet af nye kunder som steg fra 25k til over 100k for samme periode.

Investeringen i Acroud AB gav 3. kvartal 2021 et resultat på DKK -3,1m.

### **Omnio Holding**

Omnio har stadig svært var at komme i gang med deres eksisterende kunder fordi rejsebranchen stadig er ramt af lav aktivitet. Omsætningen har været svagt faldende i 2. kvartal og lander på EUR 4,5m for halvåret og med EBITDA på EUR -7,6m. Vores investering i Omnio Holding er langsigtet og er en spændende IPO case indenfor fintech der forventes børsnoteret i 2022.

Investeringen i Omnio Holding gav i 3. kvartal 2021 et resultat på DKK 0.

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

I overensstemmelse med normal praksis offentliggjorde Strategic Investments A/S den 3. november 2021 indre værdi af selskabets aktier. Den 31. oktober 2021 var indre værdi af selskabets aktier DKK 1,13.

Strategic Investments A/S har i oktober 2021 afhændet selskabets største enkeltinvestering, en aktiepost på over 10% af Fynske Bank. Aktieposten er afhændet til en kurs over markedskursen på afhændelsestidspunktet. Investeringen i Fynske Bank har siden start givet et samlet resultat på DKK 47m, svarende til et afkast på 90%.

### **Forventninger til 2021**

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

For 2021 forventer selskabet et afkast på mindst 15% efter skat.



## **FINANSKALENDER 2021**

12. marts 2021	Årsrapport 2020
23. april 2021	Ordinær generalforsamling
23. april 2021	Delårsrapport, 1. kvartal 2021
27. august 2021	Delårsrapport, 1. halvår 2021
19. november 2021	Delårsrapport, 1-3. kvartal 2021

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. september 2021 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 2020, 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. 30. november 2021

Jens Black  
Direktør

Peter Ott  
Bestyrelsesformand

Lars Stoltze  
Bestyrelsesmedlem

Katja Nowak Nielsen  
Bestyrelsesmedlem





(tkr.)	2021 3. kvartal	2021 år til dato	2020 3. kvartal	2020 år til dato	2020 Kalender år
<b>Resultatopgørelse</b>					
Investeringsresultat	13.480	62.714	14.648	-54.285	5.432
Driftsomkostninger	-1.236	-4.141	-1.190	-3.638	-5.186
<b>Resultat før skat</b>	<b>12.244</b>	<b>58.574</b>	<b>13.459</b>	<b>-57.922</b>	<b>247</b>
Skat af periodens resultat	0	0	0	0	-582
<b>Periodens resultat</b>	<b>12.244</b>	<b>58.574</b>	<b>13.459</b>	<b>-57.922</b>	<b>-335</b>
Totalindkomst	12.244	58.574	13.459	-57.922	-335
Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,04	0,17	0,04	-0,17	0,00
<b>Aktiver</b>					
Kapitalandele, 10%-poster	220.472	220.472	137.207	137.207	222.483
Udskudt skatteaktiv	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>240.472</b>	<b>240.472</b>	<b>157.207</b>	<b>157.207</b>	<b>242.483</b>
Andre værdipapirer og finansielle instrumenter	226.863	226.863	170.371	170.371	151.312
Tilgodehavender m.m.	4.329	4.329	3.335	3.335	2.769
Likvide beholdninger	5.770	5.770	30.588	30.588	25.319
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>236.963</b>	<b>236.963</b>	<b>204.294</b>	<b>204.294</b>	<b>179.399</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>477.435</b>	<b>477.435</b>	<b>361.501</b>	<b>361.501</b>	<b>421.883</b>
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>367.789</b>	<b>367.789</b>	<b>258.378</b>	<b>258.378</b>	<b>315.967</b>
Gæld til kreditinstitutter	104.827	104.827	99.907	99.907	101.074
Øvrige gældsposter	4.818	4.818	3.215	3.215	4.843
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>109.645</b>	<b>109.645</b>	<b>103.123</b>	<b>103.123</b>	<b>105.917</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>477.435</b>	<b>477.435</b>	<b>361.501</b>	<b>361.501</b>	<b>421.883</b>
<b>Egenkapitalsopgørelse</b>					
Egenkapital primo	355.545	315.967	244.919	323.051	323.051
Totalindkomst	12.244	58.574	13.459	-57.922	-335
Bevægelser med aktionærerne	0	-6.752	0	-6.751	-6.750
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>367.789</b>	<b>367.789</b>	<b>258.378</b>	<b>258.378</b>	<b>315.967</b>
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra drift	14.035	56.988	2.736	-15.916	6.304
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-26.540	-73.540	10.605	-8.348	-37.005
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	6.294	-2.998	6.710	25.018	26.185
<b>Periodens forskydning i likvide beholdninger</b>	<b>-6.211</b>	<b>-19.549</b>	<b>20.051</b>	<b>754</b>	<b>-4.515</b>
Likvide beholdninger primo	11.981	25.319	10.537	29.834	29.834
Likvide beholdninger ultimo	5.770	5.770	30.588	30.588	25.319
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. aktie (NAV), kr.	1,09	1,09	0,77	0,77	0,94
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	1,16	1,16	0,99	0,99	1,07
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 2020, hvortil der henvises.