

Meddelelse nr. 19/2018

### **Meddelelse nr. 19/2018: Delårsrapport 1. januar – 30. september 2018**

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har på et møde d.d. behandlet selskabets delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2018.

Resumé:

- Strategic Investments A/S opnåede i perioden 1. januar – 30. september 2018 et resultat hhv. før og efter skat på DKK 0,6m og DKK 0,2m.
- Inklusive udbetalt udbytte i 2018 på DKK 0,02 pr. aktie var periodens afkast 0,0%.
- Resultatet er opnået i volatilt markedsmiljø med en gennemgående negativ undertone. I regnskabsperioden faldt danske aktier, udtrykt ved udviklingen i OMXC25 indekset, med 2,2%.
- Resultatet for 3. kvartal 2018 blev hhv. DKK -8,3m og DKK -9,2m før og efter skat, svarende til et negativt afkast på 2,6%.
- Den 1. september 2018 var der gået 5 år siden selskabets investeringsmæssige start. Over fra start og frem til d. 30. september 2018 har selskabet opnået et akkumuleret afkast på 81,2%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 12,4%.
- Selskabets egenkapital udgjorde d. 30. september 2018 DKK 345,2m, svarende til en indre værdi af selskabets aktier på DKK 1,02 pr. aktie.
- Efter regnskabsperiodens udløb er der, i overensstemmelse med selskabets normale praksis, d. 2. november 2018 offentliggjort indre værdi pr. 31. oktober 2018. D. 31. oktober 2018 var indre værdi DKK 0,97 pr. aktie, svarende til et afkast i oktober på -5,4%.
- Med udgangspunkt i udviklingen i perioden 1. januar – 31. oktober forventes årets afkast at blive i den lave ende af selskabets målsætning om at generere et afkast mellem 0 og 30% p.a.

Eventuelle 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

c/o SmallCap Danmark A/S  
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 2018**

**Selskabsmeddelelse nr. 19/2018, d. 2. november 2018**

## Delårsrapport 1. januar – 30. september 2018

### Periodens resultat og balance

Strategic Investments A/S's resultat før skat for perioden 1. januar – 30. september 2018 var DKK 0,6m. Periodens resultat efter skat var DKK 0,2m.

I perioden 1. januar – 30. september 2017 realiserede selskabets et resultat på DKK 27,1m før skat hhv. DKK 25,2m efter skat.

Resultatet for 1-3. kvartal 2018 er sammensat af et investeringsresultat på DKK 3,4m (DKK 29,8m i 1-3. kvartal 2017) med fradrag af driftsomkostninger på DKK 2,8m (DKK 2,8m). Omkostningerne udgør en annualiseret omkostningsprocent på 1,09% (1,24%).

Resultat for 3. kvartal 2018 blev på DKK -8,4m før skat (DKK 2,4m i 3. kvartal 2017) hhv. DKK -9,2m efter skat (DKK 2,0m).

Selskabets egenkapital udgjorde d. 30. september 2018 DKK 345,2m mod DKK 351,7m ultimo 2017. Årets fald på DKK 6,5m er sammensat af periodens resultat efter skat på DKK 0,2m med fradrag af udbetalt udbytte på DKK 6,7m. Ultimo 3. kvartal 2017 var selskabets egenkapital DKK 306,9m.

Selskabet har ikke tilbagekøbt egne aktier i 2018 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.

Balancen udgjorde d. 30. september 2018 DKK 396,5m (DKK 334,2m pr. 30. september 2017). Heraf var i alt DKK 331,1m (DKK 324,1m) svarende til 83,5% (97,0%) investeret i værdipapirer og finansielle instrumenter. Den aktiverede andel af selskabets uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud udgjorde uændret igennem året DKK 20,0m (DKK 7,0m) mens selskabets likvide beholdninger udgjorde DKK 39,0m (DKK 1,5m).

Passiverne bestod d. 30. september 2018, udover egenkapital på førnævnte DKK 345,2m (DKK 306,9) af gæld til kreditinstitutter på DKK 49,5m samt anden gæld på DKK 1,7m (DKK 27,3m).

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2017 og indeholder ikke usædvanlige usikkerheder ved indregning og måling. Delårsrapporten er ikke revideret og der er ikke foretaget review.

### Periodens investeringsresultat og afkast

Ultimo 2017 var indre værdi af selskabets aktier DKK 1,04 pr. aktie. Den indre værdi af selskabets aktier er pr. 30. september 2018 DKK 1,02 pr. aktie. Der er i april 2018 udbetalt DKK 0,02 pr. aktie i udbytte. Inklusive udbetalt udbytte er årets afkast 0,0%.

Den indre værdi af selskabets aktier var ultimo 2. kvartal 2018 DKK 1,05, og er således, faldet med DKK 0,03 i 3. kvartal 2018. Kvartalets afkast er negativt med 2,6%.

I 1-3. kvartal 2017 steg den indre værdi af selskabets aktier med DKK 0,08, svarende til et afkast på 8,7%. I 3. kvartal 2017 var afkastet 0,7%.

Markedsmæssigt har den forløbne del af 2018 været volatil, bl.a. præget af geopolitiske risici og bekymring for konsekvenserne af en mulig global handelskrig. Mens amerikanske aktier gennemgående har haft en positiv udvikling i 2018 (S&P500 er i 1-3. kvartal steget 9,0%), har europæiske, og herunder danske, aktier haft en negativ udvikling. DAX er i 1-3. kvartal 2018 faldet med 5,2%, mens OMXC25 er faldet 2,2%. Afkastene er opgjort i lokal valuta.

### Selskabets investeringer

| Aktiver / investeringer, DKKm        | Resultat 3. kvartal 2018 | Resultat åtd. 2018 | Balance, 30/09/18 | Balance, 30/09/18, % |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------|-------------------|----------------------|
| 10%-poster i alt                     | -17,8                    | -19,2              | 141,6             | 35,7%                |
| Aktier, øvrige                       | -1,6                     | -5,2               | 151,8             | 38,3%                |
| Erhvervsobligationer                 | 0,7                      | 2,2                | 27,0              | 6,8%                 |
| Futures og optioner                  | 11,3                     | 26,1               | 10,7              | 2,7%                 |
| Likvider                             | -0,3                     | -0,5               | 39,0              | 9,8%                 |
| Andre aktiver                        | 0,0                      | 0,0                | 26,4              | 6,7%                 |
| <b>Aktiver / investeringer i alt</b> | <b>-7,7</b>              | <b>3,4</b>         | <b>396,5</b>      | <b>100,0%</b>        |

Investeringsresultatet for 1-3. kvartal 2018 er sammensat af kursgevinster og udbytter af aktier på DKK -24,4m, heraf DKK -19,2m fra selskabets fire 10%-poster. I perioden har der endvidere været gevinster og renteindtægter på selskabets beholdning af erhvervsobligationer på DKK 2,2m. Kursgevinster og præmieindtægter på index- og aktieoptioner udgjorde en gevinst på DKK 26,1m.

Selskabets investeringer fordelte sig pr. 30. september 2018 med DKK 264,1m i aktier (74,0% af balancesummen), DKK 27,0m i erhvervsobligationer (7,6%) og DKK 12,6m i aktie- og indexoptioner (3,5%).

Selskabets tre største enkeltinvesteringer pr. 30. september 2018 var 1) TK Development (DKK 69,9m / 17,6% af balancesummen), 2) Fynske Bank (DKK 64,6m / 16,3%) og 3) SmallCap Danmark (DKK 56,2m / 14,2%). Resultatet af de tre investeringer har i perioden 1-3. kvartal 2018 været hhv. DKK -14,0m, DKK 3,4m og DKK -1,5m.

Strategic Investments A/S købte i starten af juli 9 millioner stk. aktier i TK Development. Med købet kom Strategic Investments A/S til at eje over 10% af aktiekapitalen. TK Development kom med en uventet nedjustering d. 30. august da salget af projekter gik langsommere end forventet og der stadig var udfordringer med projektet i Køge. Søren Kempf er pr. 1. oktober ansat som ny administrerende direktør. Investeringen i TK Development A/S anses stadig som en fornuftig investering blandt andet baseret på en



indre værdi på DKK 9 opgjort i 1.halvår 2018/2019 mod kursen d. 28. september på DKK 5,75, en forventning om positivt resultat trods nedjusteringen d. 30. august og ledelsens samlede opkøb af 1.190.000 aktier i virksomheden i oktober måned.

Fynske Bank A/S har haft en tilfredsstillende udvikling i rente og gebyrindtjeningen i årets første 6 måneder og en vækst i forretningsomfanget på 6,1% i forhold til 30. juni 2017. Vi synes stadig at banken er overkapitaliseret med en overdækning på over 10%. Indre værdi af Fynske Bank er af banken i deres halvårsrapport 2018 opgjort til DKK 136 mod kursen pr. 28. september på DKK 92.

SmallCap Danmark A/S afholdt generalforsamling d. 19. april, hvor det blev annonceret at nedsætte aktiekapitalen ved annullering af egne aktier. Den 8. oktober blev beslutningen om annullering af 125.000 stk. egne aktier endeligt gennemført. Aktiekapitalen udgør nu 3.750.000 stk. aktier, hvilket medfører at Strategic Investments i dag ejer ca. 27,80% af aktiekapitalen. Der er endnu ikke kommet en afgørelse på udlodningen af Egetæpper A/S og Rias A/S. SmallCap Danmark A/S indre værdi er opgjort til DKK 61,5 mod en børskurs på DKK 54 pr. 28/9.

### **Track record**

*Strategic Investments A/S har som målsætning at generere et afkast på mellem 0 og 30% p.a. før skat i forhold til den investerede kapital, med et årligt gennemsnit på 15%, svarende til et akkumuleret afkast på 100% over 5 år. Afkastet må forventes at variere fra måned til måned, men selskabet vil tilstræbe, at kvartalsafkastet er positivt i ¾ af tilfældene.*

Selskabet påbegyndte sine investeringer d. 1. september 2013 og d. 1. september 2018 var det således 5 år siden selskabet påbegyndte sine investeringer.

Den 1. september 2013 var indre værdi af selskabets aktier DKK 0,5750 pr. aktie. Den 30. september 2018 (61 måneder fra start) var den indre værdi af selskabets aktier inklusive geninvesteret udbytte steget til DKK 1,0423. Samlet er indre værdi af selskabets aktier således steget med DKK 0,4672 pr. aktie, svarende til et akkumuleret afkast på 84,9% (i gennemsnit 12,7% p.a.).

Resultaterne er opnået i en periode med positive internationale kapitalmarkeder. Globale aktier (MSCI World – local currency) er samlet over perioden steget med 53,7% (8,7% p.a.). S&P500 er steget med samlet 80,7% (12,2% p.a.), mens Euro Stoxx 50 samlet er steget 37,6% (6,4% p.a.). Danske aktier (OMXC20CAP) er i perioden steget med 99,6% (14,4% p.a.).

Selskabet her i perioden siden start opnået 15 positive kvartalsresultater (75%) og 5 (25%) negative. Der har ikke været negative årsresultater.

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

I overensstemmelse med selskabets normale praksis offentliggjorde selskabet d. 2. november 2018 indre værdi pr. 31. oktober 2018. Indre værdi af selskabets aktier udgjorde d. 31. oktober 2018 DKK 0,97 pr. aktie, svarende til et fald på DKK 0,05 (-5,4%) ifht. indre værdi pr. 30. september 2018.



# Strategic Investments

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

## **Forventninger til 2018**

Med udgangspunkt i udviklingen i perioden 1. januar – 31. oktober forventes årets afkast at blive i den lave ende af selskabets målsætning om at generere et afkast mellem 0 og 30% p.a.

## **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 - 30. september 2018 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 2017, 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. 2. november 2018

Lars Stoltze  
Bestyrelsesformand

Peter Ott  
Bestyrelsesmedlem

Katja Nowak Nielsen  
Bestyrelsesmedlem



| (tkr.)   | 2018<br>3. kvartal | 2018<br>år til dato | 2017<br>3. kvartal | 2017<br>år til dato | 2017<br>Kalender år |
|--|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>                               |                    |                     |                    |                     |                     |
| Investeringsresultat                                   | -7.734             | 3.426               | 3.217              | 29.839              | 12.000              |
| Driftsomkostninger                                     | -646               | -2.842              | -786               | -2.758              | -3.832              |
| <b>Resultat før skat</b>                               | <b>-8.380</b>      | <b>585</b>          | <b>2.431</b>       | <b>27.081</b>       | <b>8.167</b>        |
| Skat af periodens resultat                             | -830               | -364                | -389               | -1.834              | 12.331              |
| <b>Periodens resultat</b>                              | <b>-9.210</b>      | <b>221</b>          | <b>2.043</b>       | <b>25.247</b>       | <b>20.498</b>       |
| Totalindkomst  | -9.210             | 221                 | 2.043              | 25.247              | 20.498              |
| Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr. | -0,03              | 0,00                | 0,01               | 0,08                | 0,07                |
| <b>Aktiver</b>   |                    |                     |                    |                     |                     |
| Kapitalandele, 10%-poster                              | 141.567            | 141.567             | 68.297             | 68.297              | 95.280              |
| Udskudt skatteaktiv                                    | 20.000             | 20.000              | 7.000              | 7.000               | 20.000              |
| <b>Langfristede aktiver i alt</b>                      | <b>161.567</b>     | <b>161.567</b>      | <b>75.297</b>      | <b>75.297</b>       | <b>115.280</b>      |
| Andre værdipapirer og finansielle instrumenter         | 189.497            | 189.497             | 255.828            | 255.828             | 231.266             |
| Tilgodehavender m.m.                                   | 6.420              | 6.420               | 1.504              | 1.504               | 1.813               |
| Likvide beholdninger                                   | 39.010             | 39.010              | 1.544              | 1.544               | 41.732              |
| <b>Kortfristede aktiver i alt</b>                      | <b>234.926</b>     | <b>234.926</b>      | <b>258.876</b>     | <b>258.876</b>      | <b>274.812</b>      |
| <b>Aktiver i alt</b>                                   | <b>396.493</b>     | <b>396.493</b>      | <b>334.173</b>     | <b>334.173</b>      | <b>390.092</b>      |
| <b>Passiver</b>  |                    |                     |                    |                     |                     |
| <b>Egenkapital i alt</b>                               | <b>345.225</b>     | <b>345.225</b>      | <b>306.908</b>     | <b>306.908</b>      | <b>351.718</b>      |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>            | <b>0</b>           | <b>0</b>            | <b>0</b>            |
| Gæld til kreditinstitutter                             | 49.529             | 49.529              | 0                  | 0                   | 33.087              |
| Øvrige gældsposter                                     | 1.739              | 1.739               | 27.265             | 27.265              | 5.287               |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>           | <b>51.268</b>      | <b>51.268</b>       | <b>27.265</b>      | <b>27.265</b>       | <b>38.374</b>       |
| <b>Passiver i alt</b>                                  | <b>396.493</b>     | <b>396.493</b>      | <b>334.173</b>     | <b>334.173</b>      | <b>390.092</b>      |
| <b>Egenkapitalopgørelse</b>                            |                    |                     |                    |                     |                     |
| Egenkapital primo                                      | 354.435            | 351.718             | 304.865            | 284.980             | 284.981             |
| Totalindkomst  | -9.210             | 221                 | 2.043              | 25.247              | 20.498              |
| Bevægelser med aktionærerne                            | 0                  | -6.715              | 0                  | -3.319              | 46.239              |
| <b>Egenkapital ultimo</b>                              | <b>345.224</b>     | <b>345.224</b>      | <b>306.908</b>     | <b>306.908</b>      | <b>351.718</b>      |
| <b>Pengestrømsopgørelse</b>                            |                    |                     |                    |                     |                     |
| Pengestrømme fra drift                                 | -10.565            | -36.142             | 19.189             | 42.333              | 2.297               |
| Pengestrømme fra investeringsaktiviteter               | -27.331            | 23.691              | -67.416            | -84.220             | -86.641             |
| Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter              | 49.520             | 9.728               | 0                  | -3.319              | 79.327              |
| <b>Periodens forskydning i likvide beholdninger</b>    | <b>11.624</b>      | <b>-2.723</b>       | <b>-48.227</b>     | <b>-45.206</b>      | <b>-5.018</b>       |
| Likvide beholdninger primo                             | 27.386             | 41.732              | 49.771             | 46.750              | 46.750              |
| Likvide beholdninger ultimo                            | 39.010             | 39.010              | 1.544              | 1.544               | 41.732              |
| <b>Nøgletal</b>  |                    |                     |                    |                     |                     |
| Indre værdi pr. aktie (NAV), kr.                       | 1,02               | 1,02                | 1,03               | 1,03                | 1,04                |
| Børskurs ultimo pr. aktie, kr.                         | 1,16               | 1,16                | 1,26               | 1,26                | 1,26                |
| Cirkulerende antal aktier ultimo (mio. stk.)           | 337,5              | 337,5               | 297,0              | 297,0               | 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 2017, hvortil der henvises.

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