

Meddelelse nr. 18/2020
København d. 29. oktober 2020

Meddelelse nr. 18/2020: Delårsrapport 1. januar – 30. september 2020

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

Resumé:

- Strategic Investments A/S' resultat for 3. kvartal 2020 blev på DKK 13,5m før og efter skat svarende til et afkast på 5,5% og en stigning i indre værdi på DKK 0,04 pr. aktie.
- Selskabets aktivportefølje gav i 3. kvartal 2020 et samlet resultat på DKK 12,5m, mens selskabets positioner i futures og optioner gav et resultat på DKK 5,4m.
- Resultatet for 1-3. kvartal 2020 blev på DKK -57,9m før og efter skat, et afkast på -17,8% og et fald i indre værdi på DKK 0,17 pr. aktie.
- Der er i 2020, i overensstemmelse med selskabets nye udbyttepolitik, udbetalt udbytte på DKK 0,02 pr. aktie.
- Selskabets egenkapital var d. 30. september 2020 DKK 258,4m, svarende til en indre værdi af selskabets aktier på DKK 0,77 pr. aktie.
- 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. september 2020

Selskabsmeddelelse nr. 18/2020, d. 29. oktober 2020

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2020

Periodens resultat og balance

Resultatet for 1-3. kvartal 2020 blev på DKK -57,9m før og efter skat mod et resultat på DKK -5,7m før og efter skat i 1-3. kvartal 2019. Resultatet for 3. kvartal 2020 blev på DKK 13,5m før og efter skat mod et resultat på DKK 1,6m i 3. kvartal 2019.

2020 har været præget af betydelige udsving på de globale kapitalmarkeder, med store kursfald i 1. kvartal og kursstigninger i 2. og 3. kvartal. Denne udvikling afspejles også i selskabets resultater.

Resultatet for 1-3. kvartal 2020 er sammensat af et investeringsresultat på DKK -54,3m (DKK -2,1m i 1-3. kvartal 2019) med fradrag af driftsomkostninger på DKK 3,7m (DKK 3,4m). Resultatet for 3. kvartal 2020 er sammensat af et investeringsresultat på DKK 14,6m (DKK 3,0m i 3. kvartal 2019) med fradrag af driftsomkostninger på DKK 1,2m (DKK 1,2m).

Selskabets egenkapital udgjorde d. 30. september 2020 DKK 258,4m (DKK 293,2m d. 30. september 2019) mod DKK 323,1m ultimo 2019 og er således i den forløbne del af året reduceret med DKK 64,7m. Reduktionen er sammensat af periodens resultat på DKK -57,9m og udbetalt udbytte på DKK 6,8m (DKK 0,02 pr. aktie) i overensstemmelse med selskabets nye udbyttepolitik.

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.

Balancen udgjorde d. 30. september 2020 DKK 361,5m (DKK 317,2m d. 30. september 2019) mod DKK 395,1m ultimo 2019. De samlede investeringer udgjorde DKK 307,6 (85,1%). De likvide beholdninger udgjorde DKK 30,6m (8,5%). Selskabets uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud var uændret aktiveret med DKK 20,0m (5,5%) og øvrige tilgodehavender udgjorde DKK 3,3m (0,9%).

Passiverne bestod d. 30. september 2020, udover egenkapital på førnævnte DKK 258,4m (71,5%) af gæld til kreditinstitutter på DK 99,9m (27,6%) og anden gæld på DKK 3,2m (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.

Markedsmiljø og periodens afkast

Ultimo 2019 var indre værdi af selskabets aktier DKK 0,96 pr. aktie. Indre værdi af selskabets aktier er i 2020 faldet med DKK 0,19 til DKK 0,77 d. 30 september 2020. Reduktionen er sammensat af udbetalt udbytte på DKK 0,02 pr. aktie og periodens resultat svarende til DKK -0,17 pr. aktie. Afkastet for 1-3. kvartal 2020 er -17,8%.

Afkastet for 3. kvartal er 5,5%, svarende til en stigning i indre værdi på DKK 0,04 pr. aktie.

Siden selskabets investeringsmæssige start d. 1. september 2013 har selskabet opnået et samlet afkast på 39,6%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 4,8%.

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 kursfald. Markederne "bundede ud" omkring d. 23. marts 2020 med samlede kursfald på 35-40% fra niveauerne d. 19. februar 2020.

Den resolute vedtagelse og implementering af massive både fiskale og monetære stimuli førte i primært april og maj til en markant modreaktion som i nogle markeder og markedssegmenter betød at kursniveauerne allerede ved udgangen af 2. kvartal lå højere end ved årets start.

Mens "nedturen" var bredt funderet på tværs af geografier, brancher og virksomhedsstørrelser har "opturen" været langt mere differentieret med vægt på markedssegmenter og virksomheder med stærke balancer og forretningsmodeller som kun påvirkes lidt eller ligefrem oplever øgede markedsmuligheder og efterspørgsel som følge af pandemien. Mange af verdens i forvejen største og mest værdifulde selskaber med høje indekxsvægte er heriblandt.

Særligt de største amerikanske teknologiselskaber er steget, hvilket er baggrunden for, at det teknologitunge Nasdaq Composite fra årets start og til d. 30. september 2020 er steget med 24,5%, mens amerikanske aktier generelt (S&P500) fra årets start og frem til 30. september 2020 steget med 4,1%. Europæiske aktier (STOXX50) er over denne periode faldet med 14,8%.

De største danske aktier (OMXC20CAP) er frem til d. 30. september 2020 samlet steget med omkring 20%. Bag det høje afkast ligger en betydelig overvægt af defensive sundhedsrelaterede aktier anført af indekstunge Novo. Alle øvrige danske aktier (OMXCXC20PI) lå d. 30. september 2020 samlet på niveau med årets start, men med betydelige forskelle i udviklingen fra selskab til selskab.

De overordnede markedsbevægelser var i 3. kvartal 2020 langt mindre end i 2. kvartal 2020. Amerikanske aktier steg i 3. kvartal 2020 med 8,5% (S&P500) - som i 2. kvartal 2020 i høj grad drevet af stigninger i indekstunge teknologiaktier - mens europæiske aktier (STOXX50) samlet faldt med 1,2%. OMXC20CAP steg i 3. kvartal 2020 med 9,5%, mens OMXCXC20PI steg med 12,0%.



Udviklingen i selskabets investeringer

Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat 3. kvartal 2020	Resultat åtd. 2020	Balance, 30/09/20	Balance, 30/09/20, %
Aktier	12,5	-25,8	287,1	111,1%
Erhvervsobligationer	-1,9	1,1	20,0	7,8%
Futures og optioner	5,4	-26,9	0,5	0,2%
Likvider	-0,6	-0,5	30,6	11,8%
Investeringer, brutto	15,3	-52,2	338,2	130,9%
Kreditinstitutter	-0,7	-2,1	-99,9	-38,7%
Investeringer, netto	14,6	-54,3	238,3	92,2%
Øvrige aktiver, netto	0,0	0,0	20,1	7,8%
Investeringsresultat / egenkapital	14,6	-54,3	258,4	100,0%

Investeringsresultatet for 1-3. kvartal 2020 er sammensat af kursgevinster og udbytter af aktier på DKK -25,8m, gevinster og renteindtægter på selskabets beholdning af erhvervsobligationer på DKK 1,1m samt kursgevinster og præmieindtægter på index-futures og -optioner på DKK -26,9m. Det negative investeringsresultat kan henføres til 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 3. kvartal 2020 var positivt med DKK 14,6m og sammensat af kursgevinster og udbytter af aktier på DKK 12,5m, et tab på selskabets beholdning af erhvervsobligationer på DKK 1,9m samt kursgevinster og præmieindtægter på index-futures og -optioner på DKK 5,4m.

Vores fem største investeringer

Fem største investeringer, DKKm	Resultat 3. kvartal 2020	Resultat åtd. 2020	Balance, 30/09/20	% EK, 30/09/20
1 Fynske Bank	-1,5	-7,8	49,6	19,2%
2 Omnio Holding	0,0	0,0	41,0	15,9%
3 Agat Ejendomme	-1,4	-25,4	34,8	13,5%
4 Acroud	-1,8	-6,3	26,5	10,3%
5 Totalbanken	0,6	0,3	24,3	9,4%
Fem største i alt	-4,1	-39,3	176,2	68,2%
Øvrige investeringer	19,4	-12,9	161,9	62,7%
Investeringer, brutto	15,3	-52,2	338,2	130,9%

Selskabets største investeringer d. 30. september 2020 var Fynske Bank (DKK 49,6m / 19,2% af selskabets egenkapital), Omnio Holding (DKK 41,0m / 15,9%), Agat Ejendomme (tidl. TK Development, DKK 34,8m / 13,5%), Acroud (tidl. Net Gaming, DKK 26,5m / 10,3%) og Totalbanken (DKK 24,3m / 9,4%).

Fynske Bank

Fynske Bank opjusterede forventningerne til 2020 i august og igen i oktober. Resultatet er dog, som for mange andre banker, påvirket af hensættelser til tab på udlån samt en rentemarginal under pres som følge af det fortsat faldende renteniveau.

Fynske Bank er blandt de mest velkapitaliserede banker i Danmark med en kernekapitalprocent på 24,8% d. 30. juni 2020 og aktien handles til under halvdelen af indre værdi. Vi betragter Fynske Bank som en value case med en relativ lav risikoprofil.

Investeringen i Fynske Bank A/S gav i 3. kvartal 2020 et resultat på DKK -1,5m.

Omnio Holding

Omnio har en række flyselskaber blandt sine største kunder og er derfor også påvirket af den aktivitetsnedgang kunderne mærker. Vi anser dog den langsigtede vækst-case for usvækket. Investeringen i Omnio er en pre-IPO investering i en spændende, UK baseret fintech virksomhed, der forventes børsnoteret senest i 2022. Strategic Investments A/S har i 3. kvartal 2020 øget investeringen i Omnio.

Investeringen i Omnio Holding gav i 3. kvartal 2020 et resultat på DKK 0m. Aktierne er unoterede.

Agat Ejendomme

Agat Ejendomes butikcentre har efter genåbningen i forsommeren gennemgående oplevet en kundetilgang og omsætning på niveau med perioden op til nedlukningen. Indtjeningen i selskabets 2. kvartal (1/5-31/7) var dog fortsat påvirket af reducerede lejeindtægter og hensættelser til tab på lejetilgodehavender. Lejeindtægterne forventes gradvis normaliseret.

Vi betragter investeringen i Agat Ejendomme som en value case. Aktien handler til under halvdelen af indre værdi.

Investeringen i Agat Ejendomme gav i 3. kvartal 2020 et resultat på DKK -1,4m.

Acroud (tidligere Netgaming)

Efter udløb af regnskabsperioden, medio oktober, kom Acroud kom med en trading update som udover at vise en tilbagegang i omsætning til EUR 2,4m og et fald i EBITDA til EUR 1,2m har bestyrelsen valgt at accelerere implementering af vækstmålet ved at kigge på opkøbssemner. Acroud har fået tildelt tre licenser i USA og det forventes at yderligere tre licenser vil blive tildelt i den nærmeste fremtid i staterne Pennsylvania, Illinois og Colorado.

Investeringen i Acroud gav i 3. kvartal 2020 et resultat på DKK -1,8m.

Totalbanken

Totalbanken opjusterede i august 2020 forventningerne til helåret til et niveau svarende til de oprindelige forventninger, fremsat inden de samfundsmæssige nedlukninger i foråret. Resultatet for 1. halvår 2020 forrentede egenkapitalen med 11,5% (omregnet til helårsbasis) og var bl.a. drevet af øget kundetilgang.

Vi betragter investeringen i Totalbanken som en value case. Aktien handler omkring 0,6x indre værdi.

Investeringen i Totalbanken gav i 3. kvartal 2020 et resultat på DKK 0,6m.

Strategic Investments A/S har i 3. kvartal 2020 solgt de resterende aktier i Storm Real Estate. Investeringen har i 3. kvartal 2020 bidraget med DKK 5,3m til perioderesultatet.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb.



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
29. 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. september 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. 29. oktober 2020

Jens Black
Direktør

Peter Ott
Bestyrelsesformand

Lars Stoltze
Bestyrelsesmedlem

Katja Nowak Nielsen
Bestyrelsesmedlem



(tkr.)	2020 3. kvartal	2020 år til dato	2019 3. kvartal	2019 år til dato	2019 Kalender år
Resultatopgørelse					
Investeringsresultat	14.648	-54.285	2.980	-2.132	31.348
Driftsomkostninger	-1.190	-3.638	-1.232	-3.408	-4.844
Resultat før skat	13.459	-57.922	1.747	-5.540	26.503
Skat af periodens resultat	0	0	-170	-170	-2.397
Periodens resultat	13.459	-57.922	1.577	-5.710	24.106
Totalindkomst	13.459	-57.922	1.577	-5.710	24.106
Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,04	-0,17	0,00	-0,02	0,07
Aktiver					
Kapitalandele, 10%-poster	137.207	137.207	113.043	113.043	151.253
Udskudt skatteaktiv	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Langfristede aktiver i alt	157.207	157.207	133.043	133.043	171.253
Andre værdipapirer og finansielle instrumenter	170.371	170.371	163.127	163.127	192.016
Tilgodehavender m.m.	3.335	3.335	2.285	2.285	1.999
Likvide beholdninger	30.588	30.588	18.740	18.740	29.834
Kortfristede aktiver i alt	204.294	204.294	184.151	184.151	223.849
Aktiver i alt	361.501	361.501	317.195	317.195	395.102
Passiver					
Egenkapital i alt	258.378	258.378	293.234	293.234	323.051
Gæld til kreditinstitutter	99.907	99.907	23.361	23.361	68.139
Øvrige gældsposter	3.215	3.215	600	600	3.912
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	103.123	103.123	23.961	23.961	72.051
Passiver i alt	361.501	361.501	317.195	317.195	395.102
Egenkapitalsopgørelse					
Egenkapital primo	244.919	323.051	291.657	298.944	298.944
Totalindkomst	13.459	-57.922	1.577	-5.710	24.106
Bevægelser med aktionærerne	0	-6.751	0	0	0
Egenkapital ultimo	258.378	258.378	293.234	293.234	323.051
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra drift	2.736	-15.916	1.320	-16.367	80.574
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	10.605	-8.348	-12.602	-3.599	-134.224
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	6.710	25.018	6.367	23.361	68.139
Periodens forskydning i likvide beholdninger	20.051	754	-4.915	3.395	14.489
Likvide beholdninger primo	10.537	29.834	23.654	15.345	13.345
Likvide beholdninger ultimo	30.588	30.588	18.740	18.740	29.834
Nøgletal					
Indre værdi pr. aktie (NAV), kr.	0,77	0,77	0,87	0,87	0,96
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	0,99	0,99	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.