

Meddelelse nr. 18/2019
København d. 8. august 2019

Meddelelse nr. 18/2019: Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2019

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har på et møde d.d. behandlet selskabets delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2019.

Resumé:

- Strategic Investments A/S opnåede i perioden 1. januar – 30. juni 2019 et resultat hhv. før og efter skat på DKK -7,3m. Periodens afkast var -2,4%.
- I resultatet indgår et tab på Agat Ejendomme (tidl. TK Development) på DKK 16,1m. Samlet har selskabets øvrige investeringer, efter omkostninger, således i 1. halvår 2019 givet et overskud på DKK 8,8m.
- Resultat for 2. kvartal 2019 var på -1,9m før og efter skat, svarende til et afkast på -0,6%. S&P500 steg i kvartalet med 3,8%, mens OMXC20 faldt med 1,4%.
- Selskabets egenkapital var d. 30. juni 2019 DKK 291,7m, svarende til en indre værdi af selskabets aktier på DKK 0,86 pr. aktie.
- Siden selskabets investeringsmæssige start har selskabet opnået et samlet afkast på 53,1%, svarende til gennemsnitligt 7,6% p.a.
- I overensstemmelse med selskabets normale praksis offentliggjorde Strategic Investments A/S d. 2. august 2019 indre værdi af selskabets aktier pr. 31. juli 2019. Indre værdi steg i juli med DKK 0,01 pr. aktie til DKK 0,87 pr. aktie.
- Den 6. august 2019 offentliggjorde Strategic Investments A/S at selskabet med virkning fra d. 1. september 2019 har ansat Kim Mikkelsen som CIO, Chief Investment Officer. Ansættelsen af Kim Mikkelsen styrker Strategic Investments A/S's investeringsteam, der udover Kim Mikkelsen består af CEO Jens Black.
- Strategic Investments A/S forventer uændret i 2019 at opnå et resultat, der er i overensstemmelse med selskabets målsætning om 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

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. juni 2019

Selskabsmeddelelse nr. 18/2019, d. 8. august 2019

Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2019

Periodens resultat og balance

Strategic Investments A/S's resultat før og efter skat for perioden 1. januar – 30. juni 2019 blev på DKK -7,3m. I samme periode 2018 var resultatet DKK 9,4m før og efter skat.

Resultatet for 1. halvår 2019 er sammensat af et investeringsresultat på DKK -5,1m (DKK 11,2m i 1. halvår 2018) med fradrag af driftsomkostninger på DKK 2,2m (DKK 2,2m). Driftsomkostningerne svarer til en annualiseret omkostningsprocent på 1,46%.

Resultat for 2. kvartal 2019 blev på DKK -1,9m før og efter skat (DKK 3,3m i 2. kvartal 2018).

Selskabets egenkapital udgjorde d. 30. juni 2019 DKK 291,7m mod DKK 298,9m ultimo 2018 og er således i den forløbne del af 2019 reduceret med DKK 7,3m svarende til periodens resultat.

Der er ikke købt egne aktier i 2019 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.

Strategic Investments A/S's balance udgjorde d. 30. juni 2019 DKK 310,5m (DKK 356,8m pr. 30. juni 2018). Heraf var i alt DKK 263,6m (DKK 303,7m) svarende til 85% investeret i værdipapirer og finansielle instrumenter. Den aktiverede andel af selskabets uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud udgjorde uændret DKK 20,0m, mens selskabets likvide beholdninger udgjorde DKK 23,6m (DKK 27,4m).

Passiverne bestod d. 30. juni 2019, udover egenkapital på førnævnte DKK 291,7m (DKK 354,4m) af gæld til kreditinstitutter på DK 17,0m (DKK 0m) og anden gæld på DKK 1,8m (DKK 2,3m).

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2018 og indeholder ikke usædvanlige usikkerheder ved indregning og måling. Delårsrapporten er ikke revideret og der er ikke foretaget review.



Periodens investeringsresultat og afkast

Ultimo 2018 var indre værdi af selskabets aktier DKK 0,89 pr. aktie. I 1. halvår 2019 er indre værdi af selskabets aktier faldet med DKK 0,03 pr. aktie til DKK 0,86 pr. aktie pr. 30. juni 2019. Faldet svarer til et negativt afkast på -2,4%.

Den indre værdi af selskabets aktier var ultimo 1. kvartal 2019 DKK 0,87 pr. aktie, og er således faldet med DKK 0,01 pr. aktie i 2. kvartal 2019. Afkastet i 2. kvartal 2019 var på -0,6%.

Udviklingen på aktiemarkederne var i den forløbne del af 2019 gennemgående positiv. Således var stigningen i 1. halvår 2019 i amerikanske aktier (S&P 500) på 17,3%, mens europæiske aktier (EuroStoxx 50) steg med 16,1% og danske aktier, udtrykt ved udviklingen i OMXC20, i 1. halvår 2019 steg med 12,4%. Afkastene er alle opgjort i lokal valuta.

Siden selskabets investeringsmæssige start d. 1. september 2013 har selskabet opnået et samlet afkast på 53,1%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 7,6%.

Selskabets investeringer

Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat 2. kvartal 2019	Resultat åtd. 2019	Balance, 30/06/19	Balance, 30/06/19, %
TK development A/S	1,4	-16,1	55,8	18,0%
SmallCap Danmark A/S	0,2	1,2	15,7	5,0%
Storm Real Estate ASA	0,0	-0,7	6,8	2,2%
PhotoCat A/S	1,3	1,6	7,5	2,4%
10%-poster i alt	2,8	-13,9	85,9	27,7%
Aktier, øvrige	-4,9	4,1	176,9	57,0%
Erhvervsobligationer	0,1	1,0	0,0	0,0%
Futures og optioner	1,3	4,3	0,8	0,3%
Likvider	-0,5	-0,7	23,7	7,6%
Andre aktiver	0,0	0,0	23,2	7,5%
Aktiver / investeringer i alt	-1,1	-5,1	310,4	100,0%

Investeringsresultatet for 1. halvår 2019 er sammensat af kursgevinster og udbytter af aktier på DKK -9,8m, heraf DKK -13,9m fra selskabets fire 10%-poster. I halvåret har der endvidere været gevinster på gevinster og renteindtægter på selskabets beholdning af erhvervsobligationer på DKK 1,0m. Selskabets kursgevinster og præmieindtægter på index- og aktieoptioner udviste en gevinst på DKK 4,3m.

Selskabets største investeringer pr. 30. juni 2019 var Fynske Bank (DKK 58,6m / 18,9% af balancen), Agat Ejendomme (tidl. TK Development, DKK 55,8m / 18,0%), DDM Holding AG (DKK 29,6m / 9,5%), North Media (DKK 19,3m / 6,2%) og SmallCap Danmark (DKK 15,7 / 5,0%).

Fynske bank kom med en opjustering af forventningerne til resultatet for 2019 som følge af et kommende salg af 75% af Fynske Banks aktier i Sparinvest Holding. Resultat før skat for 2019 forventes at ligge i intervallet DKK 65-75m mod tidligere DKK 50-60m.

Agat Ejendomme kom med en nedjustering i januar og ændrede dermed også ny strategi som fokuserer på at opbygge et ejendomsselskab. Ligeledes vil der over de næste 3 år være betydende omkostningsbesparelser på min DKK 25 mio.



Omsætningen i 1.kvartal var faldende i forhold til sidste år men driftsresultatet var positivt med en driftsmargin på 20,8% .

Agat Ejendommens øvrige aktiviteter forløber planmæssigt men ledelsen vurderer dog forsat, at der særligt er risici tilknyttet det tidligere gennemførte projekt og solgte projekt Strædet i Køge samt risici tilknyttet afvikling af de tjekkiske aktiviteter.

DDM Holding har med succes udstedt en obligation på EUR 100m til refinansiering af deres anden obligation på EUR 85m og til yderligere opkøb af Non performing loan porteføljer. DDM har lavet en strategi ændring ved at fokusere på secured portfolios fremfor non secured portfolios det betyder at DDM påtager sig mindre risiko og får en mere stabil indtjening. Strategic Investments A/S har øget investeringen i første halvår og ejer i dag over 5% af aktierne.

I SmallCap Danmark A/S erhvervede Strategic Investments A/S i maj 2019 en større aktiepost hvorved ejerandelen krydsede 33,3% hvilket udløste et opkøbstilbud på hele selskabet. Opkøbstilbuddet udløb d. 18. juli 2019 hvorefter ejerandelen nåede op på 57,9%.

North Media kom med en opjustering til forventningerne for 2019. Driften ventes at lande mellem DKK 120-140m mod DKK 105-125m. Opjusteringen skyldes primært større mængde tryksager, omkostningsbesparelse og en bedre udvikling i koncernens andre aktiviteter.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

Strategic Investments A/S fremsatte d. 18. juni 2019 et offentligt tilbud om køb af samtlige aktier i SmallCap Danmark A/S. Tilbuddet udløb d. 17. juli 2019. Strategic Investments A/S meddelte d. 18. juli. 2019 at der under tilbudsperioden var modtaget accepter som bragte Strategic Investments A/S ejerandel i SmallCap Danmark A/S op på 57,9%.

Strategic Investments A/S offentliggjorde d. 2. august 2019, i overensstemmelse med selskabets normale praksis for offentliggørelse af indre værdi, at indre værdi pr. 31. juli 2019 var opgjort til DKK 0,87 pr. aktie (DKK +0,01 pr. aktie ifht. indre værdi pr. 30. juni 2019).

Den 6. august 2019 offentliggjorde Strategic Investments A/S at selskabet med virkning fra d. 1. september 2019 har ansat Kim Mikkelsen som CIO, Chief Investment Officer. Ansættelsen af Kim Mikkelsen styrker Strategic Investments A/S's investeringsteam, der udover Kim Mikkelsen består af CEO Jens Black.



Forventninger til 2019

Selskabet forventer uændret i 2019 at opnå et resultat, der er i overensstemmelse med selskabets målsætning om et årligt afkast på 10-15% efter skat.

Finanskalender 2019

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

27. februar 2019	Årsrapport 2018
24. april 2019	Ordinær generalforsamling
24. april 2019	Delårsrapport, 1. kvartal 2019
8. august 2019	Delårsrapport, 1. halvår 2019
6. november 2019	Delårsrapport, 1-3. kvartal 2019

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. juni 2019 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. 8. august 2019

Peter Ott
Bestyrelsesformand

Lars Stoltze
Bestyrelsesmedlem

Katja Nowak Nielsen
Bestyrelsesmedlem



(tkr.)	2019 2. kvartal	2019 år til dato	2018 2. kvartal	2018 år til dato	2018 Kalender år
Resultatopgørelse					
Investeringsresultat	-1.145	-5.111	4.097	11.161	-42.689
Driftsomkostninger	-1.062	-2.176	-1.251	-2.196	-4.005
Resultat før skat	-2.206	-7.287	2.846	8.965	-46.694
Skat af periodens resultat	317	0	467	467	669
Periodens resultat	-1.889	-7.287	3.313	9.432	-46.024
Totalindkomst	-1.889	-7.287	3.313	9.432	-46.024
Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr.	-0,01	-0,02	0,01	0,03	-0,14
Aktiver					
Kapitalandele, 10%-poster	85.897	85.897	75.284	75.284	99.708
Udskudt skatteaktiv	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Langfristede aktiver i alt	105.897	105.897	95.284	95.284	119.708
Andre værdipapirer og finansielle instrumenter	177.671	177.671	228.449	228.449	158.540
Tilgodehavender m.m.	3.238	3.238	5.641	5.641	10.975
Likvide beholdninger	23.654	23.654	27.386	27.386	15.345
Kortfristede aktiver i alt	204.563	204.563	261.476	261.476	184.861
Aktiver i alt	310.460	310.460	356.759	356.759	304.569
Passiver					
Egenkapital i alt	291.657	291.657	354.435	354.435	298.944
Gæld til kreditinstitutter	16.995	16.995	0	0	0
Øvrige gældsposter	1.809	1.809	2.324	2.324	5.624
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	18.804	18.804	2.324	2.324	5.624
Passiver i alt	310.460	310.460	356.759	356.759	304.569
Egenkapitalsopgørelse					
Egenkapital primo	298.944	298.944	357.872	351.718	351.718
Totalindkomst	-1.889	-7.287	3.313	9.432	-46.024
Bevægelser med aktionærerne	0	0	-6.751	-6.715	-6.750
Egenkapital ultimo	297.055	291.657	354.435	354.435	298.944
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra drift	1.177	-17.688	-31.238	-25.577	-163.555
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-5.193	9.002	63.228	51.022	177.005
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	16.995	16.995	-18.414	-39.792	-39.837
Periodens forskydning i likvide beholdninger	12.979	8.309	13.575	-14.347	-26.387
Likvide beholdninger primo	10.675	15.345	13.810	41.732	41.732
Likvide beholdninger ultimo	23.654	23.654	27.386	27.386	15.345
Nøgletal					
Indre værdi pr. aktie (NAV), kr.	0,86	0,86	1,05	1,05	0,89
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	1,00	1,00	1,21	1,21	1,04
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 årsregnskabet for 2018, hvortil der henvises.

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