

Meddelelse nr. 8/2020
København d. 16. april 2020

Meddelelse nr. 8/2020: Delårsrapport 1. kvartal 2020

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har på et møde d.d. behandlet selskabets delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2020. Resumé:

- Strategic Investments A/S' resultat for 1. kvartal 2020 blev på DKK -98,0m før og efter skat. Indre værdi faldt med DKK 0,29 pr. aktie, svarende til et negativt afkast på 30,5%
- Resultatet er stærkt påvirket af den meget negative markedsudvikling fra medio februar 2020 som følge af udbruddet af covid-19.
- Selskabets egenkapital udgjorde d. 31. marts 2020 DKK 225,1m, svarende til en indre værdi af selskabets aktier på DKK 0,67 pr. aktie.
- På dagens ordinære generalforsamling i selskabet forventes vedtaget et forslag om udlodning af udbytte på DKK 0,02 pr. aktie, svarende til et direkte afkast på ca. 3% opgjort ifht. indre værdi pr. 31. marts 2020.
- Som tidligere meddelt har bestyrelsen med virkning fra 2020 besluttet ikke længere at fremsætte periodeforventninger for regnskabsåret, idet de betydelige udsving der kan være på såvel markeds- som enkeltaktie niveau gør det vanskeligt at forudsige udviklingen i afgrænsede perioder. Selskabets målsætning er uændret 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 A/S
(CVR 71 06 47 19)

Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2020

Selskabsmeddelelse nr. 08/2020, d. 16. april 2020

Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2020

Periodens resultat og balance

Strategic Investments A/S' resultat før og efter skat for 1. kvartal 2020 blev på DKK -98,0m mod et resultat før og efter skat på DKK -5,4m i 1. kvartal 2019. Resultattilbagegangen skyldte betydelige markedsfald som følge af den globale COVID19 pandemi.

Resultatet er sammensat af et investeringsresultat på DKK -96,6m (DKK -4,0m i 1. kvartal 2019) med fradrag af driftsomkostninger på DKK 1,4m (DKK 1,1m).

Selskabets egenkapital udgjorde d. 31. marts 2020 DKK 225,1m mod DKK 323,1m ultimo 2019 og er således i 1. kvartal 2020 reduceret med DKK 98,0m, svarende til periodens resultat. Beholdningen af egne aktier udgør uændret 10.523.262 stk., svarende til 3,02% af aktiekapitalen. Egne aktier er nedskrevet til nul over egenkapitalen.

Selskabets aktiver var fordelt med DKK 276,2m (DKK 331,1m), svarende til 87% af aktiverne, investeret i værdipapirer og finansielle instrumenter, mens den aktiverede andel af selskabets uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud uændret udgjorde DKK 20,0m og selskabets likvide beholdninger udgjorde DKK 18,7m (DKK 39,0m).

Selskabet havde d. 31. marts 2020 en rentebærende gæld på DKK 99,1m (DKK 0m),

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

Indre værdi af selskabets aktier faldt i 1. kvartal 2020 fra DKK 0,96 pr. aktie til DKK 0,67 pr. aktie, svarende til et fald på DKK 0,29 og et negativt afkast på 30,5%.

Selskabets investeringer

Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat 1. kvartal 2020	Balance , 31/03/20	Balance, 31/03/20, %
Aktier	-64,8	241,6	79,3%
Erhvervsobligationer	1,7	53,6	17,6%
Futures og optioner	-33,5	-32,6	-10,7%
Likvider	0,6	42,3	13,9%
Investeringer i alt	-96,0	304,9	100,0%
Udskudt skatteaktiv	0,0	20,0	6,6%
Nettotilgodehavender	0,0	-0,7	-0,2%
Kreditinstitutter	-0,6	-99,1	-32,5%
Investeringsresultat / egenkapital	-96,6	225,1	73,8%

Investeringsresultatet for 1. kvartal 2020 er sammensat af kursgevinster og udbytter af aktier på DKK -64,8m, gevinster og renteindtægter på selskabets beholdning af erhvervsobligationer på DKK 1,7m samt kurstab på index- og aktieoptioner på DKK 33,5m.

Vores fem største investeringer

Selskabets fem største enkeltinvesteringer var d. 31. marts 2020:

Fem største investeringer	DKKm	Balance, 31/03/20, %
Fynske Bank A/S	50,5	16,6%
Agat Ejendomme A/S	37,1	12,2%
Omnio Holding	33,6	11,0%
Net Gaming Europe AB	31,1	10,2%
Totalbanken A/S	20,8	6,8%
Fem største i alt	122,7	40,2%

Fynske Bank A/S

Fynske Bank kom ud af 2018 og 2019 med pæne tal og har landet højeste kernekapital. Vi forventer Fynske Bank har haft et ok 1. kvartal – og generelt bør banker være en god defensiv placering igennem Covid19. De har fået lettelse på kapitalbuffer, og har gode muligheder for at skabe øget udlån. Omvendt har Fynske Bank ikke være særligt effektive på driften og deres nu slettede guidende er meget lav og banken drives fortsat med alt for store omkostninger og med for stor en kapital, hvorfor nøgletal ser pinlige ud ifht. resten af sektoren. Banken handles pr 31/3 til ca. 45% af bogført værdi – så vi ser ikke den store downside på kursen.

Investeringen i Fynske Bank gav i 1. kvartal 2020 et resultat på DKK -6,7m.

Agat Ejendomme A/S

Aktie kursen for AGAT lider hårdt under Covid19, da de er tvunget til at hilde deres centre lukket. Selvom lejere bør betale husleje, vil der det påvirke uanset, også de steder hvor der er omsætningsbestemt leje. Omvendt forlængede Agat deres største lån på næsten 60% af den rentebærende gæld med meget store besparelser (ca. DKK 1m pr. måned) over 42 måneder – hvilket gør refinansieringsrisici minimal, hvilket bliver vigtigt. Selskabet har formået at sælge et større lejlighedsbyggeri i Aalborg til trods for Covid19, så vi har stærke forventninger til fremtiden, selvom nutiden er hårdt ramt.

Investeringen i Agat Ejendomme gav i 1. kvartal 2020 et resultat på DKK -21,6m.

Omnio Holding

Omnio er en UK baseret fintech spiller der leverer kort løsninger og IT løsninger til eksisterende kortudbydere. Omsætningen forventes for 2020 at runde GBP 40m og selskabet forventes børsnoteret senest i 2021. Covid19 vil få indflydelse på timingen af en notering – og om selskabet kan vokse så hurtigt som ønsket, men vi er tålmodige ejere i et selskab der er bogført til ca. 3 x revenue – hvor mange fintech spillere handles til meget højere valuation og med mindre revenue. Værdien er aktier og obligationer. Efter status dagen har vi konverteret alle vores obligationer i Omnio til aktier, og ejer nu ca. 3% af selskabet.

Investeringen i Omnio Holding gav i 1. kvartal 2020 et resultat på DKK 3,2m.

NetGaming

Netgaming bringer kunder til spilleplatforme via deres unikke hjemmesider. Det er en business med høj konvertering af indtægter til cash indtjening. Netgaming har deres indtægter primært fra Casino og Poker, mens kun 14% kommer fra sportsbetting. Deres seneste trading update vedr Q1 2020 – viser et beskedent fald på 5% i forretningen. Casino og Poker stiger pænt under Covid19 (folk sidder hjemme og keder sig nok lidt) mens sportsbetting har er væk. Vi har store forventninger til Netgaming over de kommende år, og med en løbende positiv cash-ebita på SEK 70-90m årligt– er vurderingen af selskabet meget billigt på ca. SEK 175-200m. Selskabet skal refinansiere en mindre obligations gæld i september, som de jævnfør trading statement forventer klaret allerede i maj måned.

Investeringen i NetGaming gav i 1. kvartal 2020 et resultat på DKK -14,2m.

Totalbanken A/S

Vi har ikke noget nyt fra Totalbanken siden års resultatet. Dog har man sendt en indkaldelse til GF med ønske om meget brede rammer for kapitaludvidelse, noget vi ikke er tilhænger af normalt. Det er vores ønske at sikre et tilstrækkeligt kapital grundlag, men med statens seneste lempelse behøver Totalbanken ingen kapital.

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

Væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet begivenheder i Strategic Investments A/S efter d. 31. marts 2020 af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Forventninger til 2020

Med virkning fra 2020 overgår Strategic Investments A/S til ikke at fremsætte periodeforventninger for det kommende kalenderår.

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

FINANSKALENDER 2020

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 - 31. marts 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. 16. april 2020

Jens Black
Adm. direktør

Peter Ott
Bestyrelsesformand

Lars Stoltze
Bestyrelsesmedlem

Katja Nowak Nielsen
Bestyrelsesmedlem



(tkr.)	2020 1. kvartal	2020 år til dato	2019 1. kvartal	2019 år til dato	2019 Kalender år
Resultatopgørelse					
Investeringsresultat	-96.590	-96.590	-3.966	-3.966	31.348
Driftsomkostninger	-1.374	-1.374	-1.115	-1.115	-4.844
Resultat før skat	-97.965	-97.965	-5.081	-5.081	26.503
Skat af periodens resultat	0	0	-317	-317	-2.397
Periodens resultat	-97.965	-97.965	-5.398	-5.398	24.106
Totalindkomst	-97.965	-97.965	-5.398	-5.398	24.106
Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr.	-0,29	-0,29	-0,02	-0,02	0,07
Aktiver					
Kapitalandele, 10%-poster	121.288	121.288	87.930	87.930	151.253
Udskudt skatteaktiv	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Langfristede aktiver i alt	141.288	141.288	107.930	107.930	171.253
Andre værdipapirer og finansielle instrumenter	175.239	175.239	170.445	170.445	192.016
Tilgodehavender m.m.	2.690	2.690	7.242	7.242	1.999
Likvide beholdninger	42.323	42.323	10.675	10.675	29.834
Kortfristede aktiver i alt	220.252	220.252	188.363	188.363	223.849
Aktiver i alt	361.541	361.541	296.293	296.293	395.102
Passiver					
Egenkapital i alt	225.085	225.085	293.546	293.546	323.051
Gæld til kreditinstitutter	99.134	99.134	0	0	68.139
Øvrige gældsposter	37.321	37.321	2.747	2.747	3.912
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	136.455	136.455	2.747	2.747	72.051
Passiver i alt	361.541	361.541	296.293	296.293	395.102
Egenkapitalsopgørelse					
Egenkapital primo	323.051	323.051	298.944	298.944	298.944
Totalindkomst	-97.965	-97.965	-5.398	-5.398	24.106
Bevægelser med aktionærerne	0	0	0	0	0
Egenkapital ultimo	225.086	225.086	293.546	293.546	323.051
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra drift	-11.116	-11.116	-18.865	-18.865	80.574
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-7.390	-7.390	14.195	14.195	-134.224
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	30.995	30.995	0	0	68.139
Periodens forskydning i likvide beholdninger	12.489	12.489	-4.670	-4.670	14.489
Likvide beholdninger primo	29.834	29.834	15.345	15.345	13.345
Likvide beholdninger ultimo	42.323	42.323	10.675	10.675	29.834
Nøgletal					
Indre værdi pr. aktie (NAV), kr.	0,67	0,67	0,87	0,87	0,96
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	0,95	0,95	1,21	1,21	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 årsregnskabet for 2019, hvortil der henvises.

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