

Meddelelse nr. 13/2021
København d. 27. august 2021

Meddelelse nr. 13/2021: Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2021

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

Resumé:

- Resultatet for 1. halvår 2021 blev på DKK 46,3m før og efter skat, svarende til et afkast på 14,7% og en stigning i indre værdi på DKK 0,13 pr. aktie, når der korrigeres for udbetalt udbytte på DKK 0,02 pr. aktie.
- Strategic Investments A/S's resultat for 2. kvartal 2021 blev på DKK 24,1m før og efter skat, svarende til et afkast på 7,1%.
- Selskabets egenkapital var d. 30. juni 2021 DKK 355,6m, svarende til en indre værdi af selskabets aktier på DKK 1,05 pr. aktie.
- I overensstemmelse med normal praksis offentliggjorde Strategic Investments A/S d. 4. august 2021 indre værdi af selskabets aktier pr. 31. juli 2020. Indre værdi steg i juli 2021 med DKK 0,05 pr. aktie til DKK 1,10 pr. aktie svarende til et afkast på 4,7%.
- 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. juni 2021

Selskabsmeddelelse nr. 13/2021, d. 27. august 2021

Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2021

Periodens resultat og balance

Strategic Investments A/S resultat for 1. halvår 2021 blev på DKK 46,3m før og efter skat mod et resultat på DKK -71,4m før og efter skat i 1. halvår 2020. Udviklingen på aktiemarkederne var igennem 1. halvår 2021 gennemgående positiv, modsat første halvår 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 i 2. kvartal.

Resultatet før og efter skat for 2. kvartal 2021 blev på DKK 24,1m mod DKK 26,6m i 2. kvartal 2020.

Halvårsresultatet er sammensat af et investeringsresultat på DKK 49,2m (DKK -68,9m i 1. halvår 2020) med fradrag af driftsomkostninger på DKK 2,9m (DKK 2,5m).

Egenkapitalen udgjorde d. 30. juni 2021 DKK 355,6m (DKK 244,9m d. 30. juni 2020) mod DKK 316,0m ultimo 2020 og er således i 1. halvår 2021 øget med DKK 39,6m. Egenkapitalen er øget med periodens resultat på DKK 46,3m og reduceret med DKK 6,7m gennem udbetaling af udbytte (DKK 0,02 pr. aktie).

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 var d. 30. juni 2021 på DKK 456,6m mod DKK 341,7m d. 30. juni 2020 og DKK 421,9m ultimo 2020. De samlede investeringer udgjorde DKK 420,8m (92% af aktiverne), mens øvrige aktiver, primært værdien af selskabets uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud som uændret er aktiveret med DKK 20,0m, udgjorde DKK 23,8m (8%).

Passiverne består d. 30. juni 2021, udover egenkapital på førnævnte DKK 355,6m (78%) af gæld til kreditinstitutter på DK 98,5m (22%) og anden gæld på DKK 2,5m (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. juni 2021 var indre værdi af selskabets aktier steget til DKK 1,05 pr. aktie, svarende til en stigning på DKK 0,13 pr. aktie, når der tages hensyn til udbetalt udbytte på DKK 0,02 pr. aktie.

Første halvårs afkast blev på 14,7%. Afkastet for 2. kvartal 2021 blev på 7,1%.

Den forløbne del af 2021 har været kendetegnet ved en gennemgående positiv udvikling på aktiemarkedene bredt set med forholdsvis lav volatilitet. Fokus på inflation og renter har ført til at mange af de mere vækstorienterede sektorer har underperformeret, mens aktier med value karakteristika har outperformeret.

S&P500 er i 1. halvår 2021 og 2. kvartal 2021 steget med hhv. 15,2% og 8,2%, mens EuroStoxx 50 er steget med hhv. 13,8% og 3,7%. Danske aktier (OMXC25) er i 1. halvår steget med 11,0%, hvoraf det meste af stigningen kan henføres til 2. kvartal (10,1%).

Siden selskabets investeringsmæssige start d. 1. september 2013 har selskabet opnået et samlet afkast på 95,8%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 9,0%.

Selskabets investeringer

| Aktiver / investeringer, DKKm | Resultat 2. kv. 2021 | Resultat åtd. 2021 | Balance, 30/06/21 | Balance, 30/06/21, % |
|---|----------------------|--------------------|-------------------|----------------------|
| Aktier | 7,9 | 30,0 | 374,9 | 105,4% |
| Erhvervsobligationer | 19,8 | 20,3 | 42,5 | 11,9% |
| Futures og optioner | -1,1 | -0,2 | 3,5 | 1,0% |
| Likvider | -0,3 | 0,5 | 12,0 | 3,4% |
| Investeringer, brutto | 26,3 | 50,6 | 432,8 | 121,7% |
| Kreditinstitutter | -0,6 | -1,3 | 98,5 | 27,7% |
| Investeringer, netto | 25,6 | 49,2 | 334,2 | 94,0% |
| Øvrige aktiver, netto | 0,0 | 0,0 | 21,3 | 6,0% |
| Investeringsresultat / egenkapital | 25,6 | 49,2 | 355,5 | 100,0% |
| Driftsomkostninger | -1,5 | -2,9 | n.m. | n.m. |
| Resultat før skat | 24,2 | 46,3 | n.m. | n.m. |

Investeringsresultatet for 1. halvår 2021 er sammensat af kursgevinster og udbytter på aktier på i alt DKK 30,0m, gevinster på gevinster og renteindtægter erhvervsobligationer på DKK 20,3m samt kursgevinster og præmieindtægter på index-futures og -optioner på DKK -0,2m.

Investeringsresultatet for 2. kvartal 2021 er på DKK 25,6m og sammensat af kursgevinster og udbytter på aktier på DKK 7,9m, gevinster på gevinster og renteindtægter på erhvervsobligationer på DKK 19,8m samt kursgevinster og præmieindtægter på index-futures og -optioner på DKK -1,1m. Selskabet har valgt at reducere risikoen på markedet via futures og optioner og forventer gennem 2.halvår 2021 at fastholde den reducerende risiko.

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.

Vores fem største investeringer

| Fem største investeringer, DKKm | Resultat 2. kv. 2021 | Resultat åtd. 2021 | Balance, 30/06/21 | % EK, 30/06/21 |
|---------------------------------|----------------------|--------------------|-------------------|----------------|
| 1 Fynske Bank | 14,1 | 28,6 | 87,4 | 24,6% |
| 2 Agat Ejendomme | 4,9 | 5,2 | 45,1 | 12,7% |
| 3 Totalbanken | 5,1 | 11,4 | 39,2 | 11,0% |
| 4 Acroud | -4,4 | -2,9 | 39,1 | 11,0% |
| 5 Omnio Holding | -22,3 | -22,3 | 26,5 | 7,5% |
| Fem største i alt | -2,6 | 20,0 | 237,4 | 66,8% |
| Øvrige investeringer | 28,2 | 29,3 | 195,4 | 55,0% |
| Investeringer, brutto | 25,6 | 49,2 | 432,8 | 121,7% |

Selskabets største investeringer pr. 30. juni 2021 var Fynske Bank (DKK 87,4m / 24,6% af selskabets egenkapital), Agat Ejendomme (DKK 45,1m / 12,7%), Totalbanken (DKK 39,2m / 11,0%), Acroud (DKK 39,1m / 11,0%) og Omnio Holding (DKK 26,5m / 7,5%).

Fynske Bank

Fynske Bank kom med 1. kvartals regnskab som viste, at netto rente og gebyrindtægterne lå på niveau som forventet, mens banken tilbageførte DKK 6,5m fra nedskrivningskontoen. Banken har stadig høje omkostninger til personale og administration og det belaster egenkapitalforrentningen samt manglende udlånsvækst. Resultatet efter skat blev DKK 13,4m mod et minus på DKK -17,1m året før. Banken ligger dog stadig forsat blandt de mest kapitaliserede banker i Danmark med en kernekapital på 24,4%, hvilket er 13,6% over solvensbehovet.

Investeringen i Fynske Bank gav i 1. halvår 2021 hhv. 2. kvartal 2021 et resultat på DKK 28,6m og DKK 14,1m.

Agat Ejendomme

Agat Ejendomme, som har forskudt regnskabsår, kom med selskabets 1. kvartals meddelelse i juni. Resultatet efter skat var DKK -16,5m som en konsekvens af en tabt voldgiftssag vedrørende Strædet i Køge. Udviklingen i ejendomsporteføljen var tilfredsstillende med et resultat på DKK 8,8m, hvilket er DKK 13,5m bedre end året før. Ledelsen forventer et koncernresultat før værdireguleringer og skat for regnskabsåret 2021/22 på DKK 0-10m.

Investeringen i Agat Ejendomme gav i 1. halvår 2021 hhv. 2. kvartal 2021 et resultat på DKK 5,2m og DKK 4,9m.

Totalbanken

Banken kom ud af 1. halvår 2021 med et resultat før skat på DKK 41,8m. Udviklingen var forsat drevet af en høj aktivitet på bolig og realkreditområdet og en stor tilgang af nye kunder samt faldende nedskrivninger. Forventningerne til resultatet før skat i 2021 er opjusteret to gange og senest til DKK 60-70m før skat. Banken har udstedt DKK 50m i ikke foranstillet seniorgæld for at optimere sammensætningen af nedskrivningseggede passiver (NEP). Bankens ledelse fastholder et skøn på DKK 10m til Covid-19 nedskrivninger i 2021.

Investeringen i Totalbanken gav i 1. halvår 2021 hhv. 2. kvartal 2021 et resultat på DKK 11,4m og DKK 5,1m.

Acroud

Acroud, hvor vi ejer ca.14,6% af aktiekapitalen, har i første halvår, trods øget omsætning fra akquisitioner, haft svagt faldende EBITA. Det er den oprindelige kerneforretning der fortsat er presset af omstillingen fra uregulerede markeder til mere regulerede forhold. Der er store forventninger til at Holland åbner igen snart og som selskabets største enkelte marked at EBITA dermed igen kan nærme sig EUR 2m pr. kvartal. Strategic Investments øger løbende sin andel i selskabet som forventes at være fuldt implementeret i 1. kvartal 2022 med 15-20%.

Investeringen i Acroud gav i 1. halvår 2021 hhv. 2. kvartal 2021 et resultat på DKK -2,9m og DKK -4,4m.

Omnio Holding

Omnio Holding lider fortsat under Covid-19 da virksomhedens indtjening primært kommer fra rejsebranchen og de høje omkostninger de har til deres finansiering. Vi har deltaget i kapitalrejsningen i 2. kvartal 2021 hvor kapitalen skal bruges til at styrke den daglige drift. Desuden ser den største investor gerne en børsintroduktion af virksomheden i slutning af 2021 eller starten 2022.

Investeringen i Omnio Holding gav i 1. halvår 2021 og 2. kvartal 2021 et resultat på DKK -22,3m.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

I overensstemmelse med normal praksis offentliggjorde Strategic Investments A/S d. 4. august 2021 indre værdi af selskabets aktier pr. 31. juli 2021. Indre værdi steg i juli 2021 med DKK 0,05 pr. aktie til DKK 1,10 pr. aktie svarende til et afkast på 4,7%.

Forventninger til 2021

Selskabets resultatmålsætning er uændret over tid at skabe et gennemsnitligt årligt afkast på 10-15% 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. juni 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. 27. august 2021

Jens Black
Direktør

Peter Ott
Bestyrelsesformand

Lars Stoltze
Bestyrelsesmedlem

Katja Nowak Nielsen
Bestyrelsesmedlem



| (tkr.) | 2021 2. kvartal | 2021 år til dato | 2020 2. kvartal | 2020 år til dato | 2020 Kalender år |
|--|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| Resultatopgørelse | | | | | |
| Investeringsresultat | 25.601 | 49.234 | 27.657 | -68.933 | 5.432 |
| Driftsomkostninger | -1.482 | -2.905 | -1.074 | -2.448 | -5.186 |
| Resultat før skat | 24.119 | 46.329 | 26.584 | -71.381 | 247 |
| Skat af periodens resultat | 0 | 0 | 0 | 0 | -582 |
| Periodens resultat | 24.119 | 46.329 | 26.584 | -71.381 | -335 |
| Totalindkomst | 24.119 | 46.329 | 26.584 | -71.381 | -335 |
| Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr. | 0,07 | 0,14 | 0,08 | -0,21 | 0,00 |
| Aktiver | | | | | |
| Kapitalandele, 10%-poster | 209.797 | 209.797 | 135.628 | 135.628 | 222.483 |
| Udskudt skatteaktiv | 20.000 | 20.000 | 20.000 | 20.000 | 20.000 |
| Langfristede aktiver i alt | 229.797 | 229.797 | 155.628 | 155.628 | 242.483 |
| Andre værdipapirer og finansielle instrumenter | 210.998 | 210.998 | 172.463 | 172.463 | 151.312 |
| Tilgodehavender m.m. | 3.808 | 3.808 | 3.023 | 3.023 | 2.769 |
| Likvide beholdninger | 11.981 | 11.981 | 10.537 | 10.537 | 25.319 |
| Kortfristede aktiver i alt | 226.786 | 226.786 | 186.023 | 186.023 | 179.399 |
| Aktiver i alt | 456.584 | 456.584 | 341.650 | 341.650 | 421.883 |
| Passiver | | | | | |
| Egenkapital i alt | 355.545 | 355.545 | 244.919 | 244.919 | 315.967 |
| Gæld til kreditinstitutter | 98.533 | 98.533 | 93.197 | 93.197 | 101.074 |
| Øvrige gældsposter | 2.506 | 2.506 | 3.535 | 3.535 | 4.843 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 101.039 | 101.039 | 96.731 | 96.731 | 105.917 |
| Passiver i alt | 456.584 | 456.584 | 341.650 | 341.650 | 421.883 |
| Egenkapitalsopgørelse | | | | | |
| Egenkapital primo | 338.177 | 315.967 | 255.086 | 323.051 | 323.051 |
| Totalindkomst | 24.119 | 46.329 | 26.584 | -71.381 | -335 |
| Bevægelser med aktionærerne | -6.752 | -6.752 | -6.751 | -6.751 | -6.750 |
| Egenkapital ultimo | 355.545 | 355.545 | 244.919 | 244.919 | 315.967 |
| Pengestrømsopgørelse | | | | | |
| Pengestrømme fra drift | 23.046 | 42.953 | -7.536 | -18.652 | 6.304 |
| Pengestrømme fra investeringsaktiviteter | -21.505 | -47.000 | -11.563 | -18.953 | -37.005 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter | -8.032 | -9.291 | -12.687 | 18.308 | 26.185 |
| Periodens forskydning i likvide beholdninger | -6.490 | -13.338 | -31.787 | -19.297 | -4.515 |
| Likvide beholdninger primo | 18.471 | 25.319 | 42.323 | 29.834 | 29.834 |
| Likvide beholdninger ultimo | 11.981 | 11.981 | 10.537 | 10.537 | 25.319 |
| Nøgletal | | | | | |
| Indre værdi pr. aktie (NAV), kr. | 1,05 | 1,05 | 0,73 | 0,73 | 0,94 |
| Børskurs ultimo pr. aktie, kr. | 1,11 | 1,11 | 0,92 | 0,92 | 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.