

Meddelelse nr. 20/2022
København d. 4. november 2022

Meddelelse nr. 20/2021: Delårsrapport 1. januar – 30. september 2022

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har på et møde d.d. behandlet selskabets delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2022.

Resumé:

- Resultatet for 1-3. kvartal 2022 blev på DKK 16,6m før skat hhv. DKK 12,8m efter skat. Indre værdi af selskabets aktier steg i perioden med DKK 0,04 pr. aktie, når der korrigeres for udbetalt udbytte på DKK 0,02 pr. aktie.
- Resultatet for 1-3. kvartal 2022 modsvarer et afkast på 3,3%. Afkastet er opnået i gennemgående meget negativt markedsmiljø, præget af høj inflation, stigende renter og inflationsfrygt. Danske aktier (OMXC25) faldt i perioden med 26,8%.
- Strategic Investments' resultat for 3. kvartal 2022 blev på DKK 30,0m før skat hhv. DKK 26,1m efter skat, svarende til et afkast på 7,6%.
- Selskabets egenkapital var d. 30. september 2022 DKK 368,3m, svarende til en indre værdi af selskabets aktier på DKK 1,09 pr. aktie.
- I overensstemmelse med selskabets normale praksis offentliggjorde Strategic Investments d. 3. november 2022 indre værdi af selskabets aktier pr. 31. oktober 2022. Indre værdi steg i oktober 2022 med DKK 0,01 pr. aktie til DKK 1,10 pr. aktie.
- Strategic Investments forventer for 2022 uændret et resultat, der lever op til selskabets langsigtede målsætning om over tid at skabe et årligt afkast på 10-15%.

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 2022

Selskabsmeddelelse nr. 20/2022, d. 4. november 2022

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2022

Periodens resultat og balance

Strategic Investments' resultat for perioden 1-3. kvartal 2022 blev på DKK 16,6m før skat hhv. DKK 12,8m efter skat mod et resultat på DKK 58,6m før og efter skat i perioden 1-3. kvartal 2021. Udviklingen på aktiemarkedene var igennem 2021 gennemgående positiv, modsat udviklingen i 2022, hvor udviklingen på aktiemarkedene har været stærkt negativ primært som følge af høj inflation og stigende renter. Det positive resultat for den forløbne del af 2022 er væsentligt bedre end den underliggende markedsudvikling.

Resultatet for 1-3. kvartal 2022 modsvarer et afkast på 3,3%. Danske aktier (OMXC25) faldt i denne periode med 26,8%.

Resultatet for 1-3. kvartal 2022 er sammensat af et investeringsresultat på DKK 20,0m (DKK 62,7m i 3. kvartal 2021) med fradrag af driftsomkostninger på DKK 3,4m (DKK 4,1m). I driftsomkostningerne indgår en indtægt på DKK 1,8m som følge af, at selskabet har vundet en momssag vedrørende tidligere erlagt moms.

Resultatet for 3. kvartal 2022 blev på DKK 30,0m før skat hhv. DKK 26,1m efter skat, mod et resultat i 3. kvartal 2021 på DKK 12,3m før og efter skat.

Selskabets egenkapital udgjorde d. 30. september 2022 DKK 368,3m (DKK 367,8m d. 30. september 2021). Ultimo 2021 var selskabets egenkapital DKK 362,3m og egenkapitalen er således i 1-3. kvartal 2022 steget med netto DKK 6,0m. Egenkapitalen er øget med periodens resultat på DKK 12,8m og reduceret med DKK 6,7m ved udbetaling af udbytte (DKK 0,02 pr. aktie udbetalt i april 2022).

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 udgjorde d. 30. september 2022 DKK 479,3m mod DKK 477,4m d. 30. september 2021 og DKK 455,9m ultimo 2021. Selskabets samlede investeringer udgjorde DKK 434,9m (91% af aktiverne), mens øvrige aktiver, primært den værdien af selskabets udnyttede fremførbare skattemæssige underskud som uændret er aktiveret med DKK 20,0m, udgjorde DKK 44,4m (9%).

Passiverne består d. 30. september 2022, udover egenkapital på førnævnte DKK 368,3m (77%) af gæld til kreditinstitutter på DK 105,5m (22%) og anden gæld på DKK 5,5m (1%).

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2021 og indeholder ikke usædvanlige usikkerheder ved indregning og måling. Delårsrapporten er ikke revideret og der er ikke foretaget review.

Periodens investeringsresultat og afkast

Ultimo 2021 var den indre værdi af selskabets aktier DKK 1,07 pr. aktie. Den indre værdi af selskabets aktier var d. 30. september 2022 steget til DKK 1,09 pr. aktie, svarende til en stigning på DKK 0,02 pr. aktie. Herudover er der i april 2022 udbetalt udbytte på DKK 0,02 pr. aktie. Indre værdi steg i 3. kvartal 2022 med DKK 0,07.

Årets afkast (1-3. kvartal 2022) blev på 3,3%, når der tages hensyn til udbetalt udbytte på DKK 0,02 pr. aktie. Afkastet for 3. kvartal 2022 blev på 7,6%.

Investeringsmiljøet har i den forløbne del af 2022 været præget af fortsat høj inflation, stigende renter og forventning om en forestående recession. Genemgående har miljøet været negativt for aktieinvesteringer, ikke mindst aktier med høje indtjeningsmultipler som IT og normalt defensive sektorer som medico og healthcare, ligesom illikvide segmenter som small caps.

S&P500 er i 1-3. kvartal 2022 hhv. 3. kvartal 2022 faldet med 24,8% og 5,3%, mens EuroStoxx 50 er faldet med hhv. 22,9% og 4,0%. Danske aktier (OMXC25) er i 1-3. kvartal 2022 faldet med 26,8% og i 3. kvartal 2022 med 8,6%.

Siden selskabets investeringsmæssige start d. 1. september 2013 har selskabet opnået et samlet afkast på 113%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 8,7%.

Selskabets investeringer

Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat 3. kv. 2022	Resultat åtd. 2022	Balance, 30/09/22	Balance, 30/09/22, %
Aktier	14,6	-22,2	381,5	103,6%
Erhvervsobligationer	1,0	2,4	49,9	13,5%
Futures og optioner	14,4	37,4	3,5	1,0%
Likvider	2,0	3,8	15,3	4,2%
Investeringer, brutto	32,1	21,5	450,2	122,2%
Kreditinstitutter	-0,8	-1,5	105,5	28,6%
Investeringer, netto	31,3	20,0	344,7	93,6%
Øvrige aktiver, netto	0,0	0,0	23,6	6,4%
Investeringsresultat / egenkapital	31,3	20,0	368,3	100,0%

Investeringsresultatet for 1-3. kvartal 2022 er sammensat af kursregulderinger og udbytter på aktier på i alt DKK -22,2m, gevinster og renteindtægter på erhvervsobligationer på DKK 2,4m samt kursgevinster og præmieindtægter på index-futures og -optioner på DKK 37,4m.

Investeringsresultatet for 3. kvartal 2022 er sammensat af kursgevinster og udbytter på aktier på DKK 14,6m, gevinster og renteindtægter på erhvervsobligationer på DKK 1,0m samt kursgevinster og præmieindtægter på index-futures og -optioner på DKK 14,4m.

Vi har i løbet af året handlet en del optioner og futures som har resulteret i flere positive måneder. Strategien har været at vi ville sikre vores aktieportefølje mod fald og har derfor afdækket porteføljen med shorts i SP500- og DAX indekset. Indekset blev valgt fordi de er blandt de mest likvide så prisen for at lave en short er mindre end ved at vælge nordiske future og optioner.



Vores fem største børsnoterede aktieinvesteringer

Fem største investeringer, DKKm	Resultat 3. kv. 2022	Resultat åtd. 2022	Balance, 30/09/22	% EK, 30/09/22
1 Agat Ejendomme	0,3	-1,3	56,2	15,2%
2 Ennogie Solar Group	22,8	27,9	51,3	13,9%
3 Totalbanken	4,4	1,6	50,7	13,8%
4 Acroud	-2,6	-15,8	29,9	8,1%
5 Glunz & Jensen	-2,7	-0,8	24,9	6,8%
Fem største i alt	22,2	11,6	212,9	57,8%
Øvrige investeringer	9,1	8,4	237,3	64,4%
Investeringer, brutto	31,3	20,0	450,2	122,2%

Selskabets største investeringer pr. 30. september 2022 var Agat Ejendomme (DKK 56,5m / 15,2% af selskabets egenkapital), Ennogie Solar Group (DKK 51,3m / 13,9%), Totalbanken (DKK 50,7m / 13,8%), Acroud (DKK 29,9m / 8,1%) og Glunz & Jensen (DKK 24,9m / 6,8%).

Agat Ejendomme

Omsætningen falder en smule til DKK 15m mod DKK 17,2m men bruttoreultatet blev DKK 6,8m mod DKK -5,1m. Periodens resultat blev DKK 0,5 mod DKK -9,5m for samme periode. Derudover er Ringsted Outlet sat til salg igen gennem CBRE. Agat arbejder fortsat på strategien om at reducere balancen og omkostninger, og således realisere mest muligt af den indre værdi til deres aktionærer. Agat er indehaver af meget store skattemæssige underskud, som kommer i spil når balancerne er reduceret og andre virksomheder kan se værdien i dette.

Investeringen i Agat Ejendomme gav i 1-3. kvartal 2022 et resultat på DKK -1,3m.

Ennogie Solar Group

Virksomheden forsætter med at øge salget af solpaneller drevet af de stigende energipriser. Omsætningen steg til DKK 21,8m i første halvår men EBIT blev DKK -5,2m. Ennogie opjusterede omsætningsforventningerne efter udgangen af 1. halvår 2022, men forsætter med at investere i organisationen og dermed fremtidig kapacitet.

Investeringen i Ennogie Solar Group gav i 1-3. kvartal 2022 et resultat på DKK 27,9m.

Totalbanken

Totalbanken fortsatte den positive udvikling for første halvår og havde netto renteindtægter på DKK 62,8m mod DKK 50,1m for samme periode sidste år. Den nye afdeling i Odense har været med til at øge væksten. Grundet de stigende renter tog banken et tab på DKK 11,9m på kursreguleringer mod en indtægt på DKK 4,9m for samme periode sidste år. Samlet blev netto resultatet DKK 23m mod DKK 32,2m for samme periode. Banken opjusterede 12 okt. resultatforventningerne til 55-75mio før skat, til trods for tab på obligationsbeholdningen. Vi forventer af Totalbanken kommer med regnskab 1/11 og vi ser at basis indtjeningen slår nye rekorder i Q4 samt i 2023 – pga. de stigende renter.

Investeringen i Totalbanken gav i 1-3. kvartal 2022 et resultat på DKK 1,6m.

Acroud

Virksomheden ser forsat stigende omsætning efter købene sidste år. Omsætningen steg til EUR 14,2m fra EUR 11,8m med en organisk vækst på 15%. EBITDA blev EUR 4,1m mod EUR 2,6m. New Depositing Customers (NDC) steg til 68.672 fra 61.235 hvilket

svarer til 12% vækst. Acroud har pr 30/9 tilkøbt yderligere en forretning på meget attraktive vilkår og forventer ny en øget EBITA fra oktober 2022. Forventet EBITA på 8-10mio i 2022, burde kunne øges til 12-14 mio i 2023 med dette tilkøb.

Investeringen i Acroud AB gav i 1-3. kvartal 2022 et resultat på DKK -15,8m.

Glunz & Jensen

Omsætningen i Glunz & Jensen stiger forsat til DKK 36,4m mod DKK 35,9m for samme periode sidste år. Virksomheden igangsatte en process for at streamline og konsolidere produktion og supply chain i Slovakiet. Denne process er ved at være færdig. EBITDA faldt en smule til DKK 3,8m fra DKK 5,9m.

Investeringen i Glunz & Jensen gav i 3. kvartal 2022 et resultat på DKK -0,8m.

Ny hjemmeside

Selskabet lancerede i kvartalet en ny hjemmeside. Det er via hjemmesiden muligt at tilmelde sig en nyhedstjeneste, således at aktionærer og andre interessenter løbende kan modtage nyheder fra selskabet og orientere sig om selskabets udvikling.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

I overensstemmelse med normal praksis offentliggjorde Strategic Investments A/S den 3. november 2022 indre værdi af selskabets aktier. Den 31. oktober 2022 var indre værdi af selskabets aktier DKK 1,10.

Forventninger til 2022

Strategic Investments forventer for 2022 uændret et resultat, der lever op til selskabets langsigtede målsætning om over tid at skabe et årligt afkast på 10-15%.



FINANSKALENDER 2022

4. marts 2022	Årsrapport 2021
22. april 2022	Ordinær generalforsamling
22. april 2022	Delårsrapport, 1. kvartal 2022
26. august 2022	Delårsrapport, 1. halvår 2022
4. november 2022	Delårsrapport, 1-3. kvartal 2022

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 2022 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. 4. november 2022

Jens Black
Direktør

Peter Ott
Bestyrelsesformand

Lars Stoltze
Bestyrelsesmedlem

Katja Nowak Nielsen
Bestyrelsesmedlem



(tkr.)	2022 3. kvartal	2022 år til dato	2021 3. kvartal	2021 år til dato	2021 Kalender år
Resultatopgørelse					
Investeringsresultat	31.264	20.001	13.480	62.714	72.285
Driftsomkostninger	-1.278	-3.368	-1.236	-4.141	-6.077
Resultat før skat	29.986	16.633	12.244	58.574	66.208
Skat af periodens resultat	-3.876	-3.876	0	0	413
Periodens resultat	26.110	12.757	12.244	58.574	66.621
Totalindkomst	26.110	12.757	12.244	58.574	66.621
Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,08	0,04	0,04	0,17	0,20
Aktiver					
Kapitalandele, 10%-poster	216.939	216.939	220.472	220.472	219.970
Udskudt skatteaktiv	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Langfristede aktiver i alt	236.939	236.939	240.472	240.472	239.970
Andre værdipapirer og finansielle instrumenter	217.933	217.933	226.863	226.863	209.618
Tilgodehavender m.m.	9.099	9.099	4.329	4.329	5.172
Likvide beholdninger	15.348	15.348	5.770	5.770	1.180
Kortfristede aktiver i alt	242.381	242.381	236.963	236.963	215.971
Aktiver i alt	479.320	479.320	477.435	477.435	455.941
Passiver					
Egenkapital i alt	368.345	368.345	367.789	367.789	362.339
Gæld til kreditinstitutter	105.479	105.479	104.827	104.827	84.203
Øvrige gældsposter	5.496	5.496	4.818	4.818	9.400
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	110.975	110.975	109.645	109.645	93.602
Passiver i alt	479.320	479.320	477.435	477.435	455.941
Egenkapitalsopgørelse					
Egenkapital primo	342.235	362.339	355.545	315.967	315.967
Totalindkomst	26.110	12.757	12.244	58.574	66.621
Bevægelser med aktionærerne	0	-6.752	0	-6.752	-20.249
Egenkapital ultimo	368.345	368.345	367.789	367.789	362.339
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra drift	30.800	4.925	14.035	56.988	68.774
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-31.565	-5.284	-26.540	-73.540	-55.794
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-6.795	14.527	6.294	-2.998	-37.120
Periodens forskydning i likvide beholdninger	-7.560	14.168	-6.211	-19.549	-24.139
Likvide beholdninger primo	22.908	1.180	11.981	25.319	25.319
Likvide beholdninger ultimo	15.348	15.348	5.770	5.770	1.180
Nøgletal					
Indre værdi pr. aktie (NAV), kr.	1,09	1,09	1,09	1,09	1,07
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	1,12	1,12	1,16	1,16	1,20
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 2021, hvortil der henvises.