

Meddelelse nr. 09/2023
København d. 20. april 2023

Meddelelse nr. 09/2023: Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2023

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har på et møde d.d. behandlet selskabets delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2023.

Resumé:

- Strategic Investments resultat for 1. kvartal 2023 blev på DKK 21,1m før og efter skat, svarende til et afkast på 5,5% og en stigning i indre værdi på DKK 0,06.
- Til sammenligning steg danske aktier (OMXC25) med 7,9% i kvartalet.
- Bag kvartalsresultatet ligger en gevinst på selskabets aktieportefølje på DKK 17,3m og gevinster på futures og optioner.
- Selskabets egenkapital var d. 31. marts 2023 DKK 408,2m, svarende til en indre værdi af selskabets aktier på DKK 1,20 pr. aktie.
- Bestyrelsen har, i overensstemmelse med selskabets udbyttepolitik, indstillet udbetaling af et udbytte på DKK 0,02 på selskabets generalforsamling d.d.
- Strategic Investments forventer for 2023 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 – 31. marts 2023

Selskabsmeddelelse nr. 09/2023, d. 20. april 2023

Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2022

Periodens resultat og balance

Strategic Investments resultat for 1. kvartal 2023 blev på DKK 21,1m før og efter skat mod et resultat på DKK 22,2m før og efter skat i 1. kvartal 2022.

Resultatet er sammensat af et investeringsresultat på DKK 23,0m (DKK 23,6m i 1. kvartal 2022) med fradrag af driftsomkostninger på DKK 1,7m (DKK 1,4m).

Selskabets egenkapital udgjorde d. 31. marts 2023 DKK 408,2m (DKK 338,2m d. 31. marts 2022). Ultimo 2022 var selskabets egenkapital DKK 384,4m og egenkapitalen er således i 1. kvartal 2023 øget med DKK 23,8m, svarende til summen af periodens resultat (DKK 21,1m) og salg af egne aktier på DKK 2,6m. Salget af egne aktier udgør betaling i forbindelse med købet af noterede kapitalandele. Selskabets beholdning af egne aktier er herved reduceret med 2.200.000 stk. fra 10.523.262 stk. til 8.323.262 stk., svarende til 2,4% af aktiekapitalen. Egne aktier nedskrives uændret til nul over egenkapitalen.

Selskabets balance udgjorde d. 31. marts 2023 DKK 505,1m mod DKK 441,0m d. 31. marts 2022 og DKK 488,9m ultimo 2022. Selskabets investeringer androg DKK 481,6m (95% af aktiverne), mens øvrige aktiver, primært likvider og den værdien af selskabets udnyttede fremførbare skattemæssige underskud, som uændret er aktiveret med DKK 20,0m, udgjorde DKK 23,4m (5%).

Passiverne udgjorde d. 31. marts 2023, og bestod udover egenkapital på førnævnte DKK 408,2m (81%) af gæld til kreditinstitutter på DK 87,4m (17%) og anden gæld på DKK 9,5m (2%).

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2022 og indeholder ikke usædvanlige usikkerheder ved indregning og måling. Delårsrapporten er ikke revideret og der er ikke foretaget review.

Periodens investeringsresultat og afkast

Den indre værdi af selskabets aktier var d. 31. marts 2023 steget til DKK 1,20 pr. aktie, sammenlignet med DKK 1,14 d. 31. december 2022. Stigningen på DKK 0,06 pr. aktie modsvarer et afkast på 5,5%.

Markedsudviklingen i den forløbne del af 2023 har været gennemgående positiv, særligt præget af stigninger i periodens begyndelse. Europæiske aktier (EuroStoxx50) steg i kvartalet med 14,3% og outperformede dermed danske aktier, som steg med 7,9% (OMXC25) og amerikanske aktier som steg med 7,4% (S&P500).

Siden selskabets investeringsmæssige start d. 1. september 2013 har selskabet opnået et samlet afkast på 134,6%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 9,3%.



Selskabets investeringer

Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat 1. kv. 2023	Resultat åtd. 2023	Balance, 31/03/23	Balance, 31/03/23, %
Aktier	17,3	17,3	459,4	112,6%
Erhvervsobligationer	-0,4	-0,4	7,1	1,7%
Futures og optioner	6,0	6,0	15,2	3,7%
Likvider	1,2	1,2	0,8	0,2%
Investeringer, brutto	24,2	24,2	482,5	118,2%
Kreditinstitutter	-1,1	-1,1	87,4	21,4%
Investeringer, netto	23,0	23,0	395,1	96,8%
Øvrige aktiver, netto	0,0	0,0	13,1	3,2%
Investeringsresultat / egenkapital	23,0	23,0	408,2	100,0%

I kvartalsresultatet indgår gevinster på selskabets aktiebeholdning på DKK 17,3m, et tab på selskabets beholdning af erhvervsobligationer på DKK 0,4m, en gevinst på index futures og optioner på DKK 6,0m og regulering af selskabets likvide beholdninger på DKK 1,2m. Herudover er der renteomkostninger på selskabets bankgæld på DKK 1,1m.

Selskabets fem største investeringer

Fem største investeringer, DKKm	Resultat 1. kv. 2023	Resultat åtd. 2023	Balance, 31/03/23	% EK, 31/03/23
1 Ennogie Solar Group	0,4	0,4	65,7	16,1%
2 Totalbanken	6,0	6,0	58,1	14,2%
3 Agat Ejendomme	3,0	3,0	55,1	13,5%
4 DDM Group Finance S.A	0,0	0,0	53,5	13,1%
5 Acroud	-2,1	-2,1	28,5	7,0%
Fem største i alt	7,2	7,2	260,9	63,9%
Øvrige investeringer	15,8	15,8	221,6	54,3%
Investeringer, brutto	23,0	23,0	482,5	118,2%

Selskabets største investeringer pr. 31. marts 2023 var Ennogie Solar Group (DKK 65,7m / 16,1% af selskabets egenkapital), Totalbanken (DKK 58,1m / 14,2%), Agat Ejendomme (DKK 55,1m / 13,5%), DDM Group Finance S.A. (DKK 53,5m / 13,1%) og Acroud (DKK 28,5m / 7,0%).

Ennogie Solar Group A/S

Ennogie Solar Group oplevede stor vækst for deres regnskabsår 2022. Omsætningen steg med 288% til DKK 61,1m og der blev modtaget 235 nye ordre. Derudover blev der tilført ny likviditet på 26,2m kom med virksomhedens første årsrapport som børsnoteret virksomhed. Resultat før skat blev på DKK -11,7m. Virksomheden modtog flere ordrer fra især Tyskland, der er det vigtigste marked for Ennogie.

Investeringen i Ennogie Solar Group gav i 1. kvartal et afkast på DKK 0,4m.

Totalbanken A/S

Totalbanken offentliggjorde regnskab for 2022 som vidste et resultat før skat på DKK 82,5m som var drevet af væksten i udlån, indlån og garantier samt stor tilgang af nye kunder. Netto og rente og gebyrindtægter steg med 31% til DKK 55,1m. Indre værdi pr. aktier ligger på 169. Vi forventer et meget flot H1 2023 fra Totalbanken på baggrund af stigende renter og dermed forbedret NII.

Investeringen i Totalbanken gav i 1. kvartal et resultat på DKK 6,0m.

Agat Ejendomme A/S

Agat Ejendomme, hvor Strategic Investments ejer ca. 21% af aktiekapitalen kom med årsregnskab i marts. Årets resultat blev DKK -63,9m mod DKK 4,3m året før. Resultat var stærkt påvirket af nedskrivninger på ejendomsporteføljen på 62,6m. Agat Ejendomme annoncerede i december salget af Ringsted Outlet som blev endeligt godkendt i januar. Med salget fik Agat en mindre balance og dermed færre fremadrettet renteudgifter, hvilket er i tråd med det strategiske fokus.

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

DDM Group Finance S.A.

Vores investering i DDM er kommet via vores konvertering af et obligationslån. DDM er holdingselskab for en række finansielle selskaber herunder det børsnoterede DDM Holding AG.

Investeringen i DDM gav i 1. kvartal et resultat på DKK 0.

Acroud AB

Acroud som Strategic Investments ejer over 17% af aktiekapitalen kom med 2022 regnskab som viste en omsætning på EUR 30,9m og EBITDA på EUR 7,9m. New depositing customers voksede til 186.550 som var en stigning på 40%. De tidligere opkøb viser øget tilgang af nye kunder og til at blive en mere software drevet affiliate i forhold til en ren affiliate. Fremadrettet vil Acroud fokusere mere på deres Media Business og blive mindre afhængig af deres poker sites og gaming.

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

Forventninger til 2023

Selskabets resultatmålsætning er uændret over tid og for 2023 at skabe et årligt afkast på 10-15% efter skat.

Selskabets investeringsstrategi er langsigtet, hvorfor resultatet skal bedømmes over en længere tidshorisont. Afkastet kan variere betydeligt fra periode til periode, såvel absolut som relativt i forhold til den generelle udvikling på kapitalmarkederne.

Følgende faktorer kan efter ledelsens opfattelse være af særlig betydning for udviklingen i selskabets resultater og den indre værdi af selskabets aktier: 1) Udviklingen på kapitalmarkederne generelt, 2) Udviklingen i de investeringer som indgår i selskabets værdipapirportefølje, 3) Udviklingen i valutakurser, 4) Udviklingen i renteniveauerne. Disse vilkår, og øvrige kan hurtigt forandres og ændre forudsætningerne for selskabets resultat-udvikling.

Finansielle risici er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2022, note 3 på side 43.



FINANSKALENDER 2023

17. marts 2023	Årsrapport 2022
20. april 2023	Ordinær generalforsamling
20. april 2023	Delårsrapport, 1. kvartal 2023
25. august 2023	Delårsrapport, 1. halvår 2023
17. november 2023	Delårsrapport, 1-3. kvartal 2023

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 2023 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 2022, 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. 20. april 2023

Jens Black
Direktør

Peter Ott
Bestyrelsesformand

Lars Stoltze
Bestyrelsesmedlem

Katja Nowak Nielsen
Bestyrelsesmedlem



(tkr.)	2023 1. kvartal	2023 år til dato	2022 1. kvartal	2022 år til dato	2022 Kalender år
Resultatopgørelse					
Investeringsresultat	23.026	23.026	23.633	23.633	42.451
Driftsomkostninger	-1.709	-1.709	-1.423	-1.423	-6.076
Resultat før skat	21.316	21.316	22.210	22.210	36.375
Skat af periodens resultat	-205	-205	0	0	-7.535
Periodens resultat	21.112	21.112	22.210	22.210	28.840
Totalindkomst	21.112	21.112	22.210	22.210	28.840
Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,06	0,06	0,07	0,07	0,09
Aktiver					
Kapitalandele, 10%-poster	232.941	232.941	196.165	196.165	220.244
Udskudt skatteaktiv	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Langfristede aktiver i alt	252.941	252.941	216.165	216.165	240.244
Andre værdipapirer og finansielle instrumenter	248.724	248.724	203.125	203.125	239.972
Tilgodehavender m.m.	2.585	2.585	3.212	3.212	6.015
Likvide beholdninger	838	838	18.471	18.471	2.632
Kortfristede aktiver i alt	252.147	252.147	224.808	224.808	248.619
Aktiver i alt	505.087	505.087	440.973	440.973	488.863
Passiver					
Egenkapital i alt	408.179	408.179	338.175	338.175	384.429
Gæld til kreditinstitutter	87.383	87.383	99.815	99.815	92.112
Øvrige gældsposter	9.526	9.526	2.983	2.983	12.322
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	96.908	96.908	102.798	102.798	104.434
Passiver i alt	505.087	505.087	440.973	440.973	488.863
Egenkapitalsopgørelse					
Egenkapital primo	384.429	384.429	315.965	315.965	362.339
Totalindkomst	21.112	21.112	22.210	22.210	28.840
Bevægelser med aktionærerne	2.638	2.638	0	0	-6.750
Egenkapital ultimo	408.179	408.179	338.175	338.175	384.429
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra drift	21.744	21.744	19.906	19.906	67.291
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-21.449	-21.449	-25.495	-25.495	-66.998
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-2.089	-2.089	-1.259	-1.259	1.159
Periodens forskydning i likvide beholdninger	-1.794	-1.794	-6.848	-6.848	1.452
Likvide beholdninger primo	2.632	2.632	25.319	25.319	1.180
Likvide beholdninger ultimo	838	838	18.471	18.471	2.632
Nøgletal					
Indre værdi pr. aktie (NAV), kr.	1,20	1,20	1,00	1,00	1,14
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	1,24	1,24	1,07	1,07	1,21
Cirkulerende antal aktier ultimo (mio. stk.)	339,7	339,7	337,5	337,5	337,5

Note 1

Delårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med IAS "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis og nøgletalsberegning er uændret i forhold til årsrapporten for 2022, hvortil der henvises.

Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Unoterede investeringer

Unoterede investeringer måles til dagsværdi, iht. dagsværdihierakiet level 3. De unoterede investeringer består af både aktier, låneinstrumenter og obligationer, omfattende både danske og udenlandske virksomheder. Selskabets investering i disse er ikke af en art eller størrelse, som medfører, at der kan stilles krav til løbende finansielle oplysninger, hvorfor det ikke er muligt at lave værdiansættelsesmodeller baseret på finansielle oplysninger, herunder fremtidige forventninger med budgetter og lignende. Selskabets ledelse foretager løbende monitorering af relevante markedsinformationer med henblik på at identificere forhold eller begivenheder, som kan have en betydning for værdiansættelsen af disse unoterede investeringer. Ligeledes indeholdt i denne vurdering er betalingshistorikken for så vidt angår låneinstrumenter og obligationer med fast rente.

Værdiansættelsen af de unoterede investeringer er således baseret på observerbare markedstransaktioner i de samme unoterede investeringer, hvilket omfatter både køb, salg og kapitalforhøjelser. Dette kan således også medføre, at nogle af de opgjorte dagsværdier er baseret på transaktioner som er foretaget på et tidspunkt forud for balancedagen. Ledelsen udøver i den forbindelse skøn over, om der er nogle objektive forhold, som medfører at tidligere transaktioner ikke skulle kunne anvendes som grundlag for fastsættelse af dagsværdi.

Unoterede investeringer måles til dagsværdi, iht. dagsværdihierakiet level 3 fremgår af note 3

Udskudt skatteaktiv

Realiserede fremførbare skattemæssige underskud er aktiveret i det omfang, der er en høj grad af sandsynlighed for, at de kan udnyttes indenfor en tidshorisont på 3 til 5 år. Fremførte underskud kan anvendes til modregning i fremtidige skattepligtige kursgevinster og udbytter m.v.

Udnyttelse af selskabets udskudte skatteaktiv forudsætter, at der oparbejdes skattepligtige indtægter og at selskabet, som hidtil, beskattes efter de almindelige regler og ikke efter reglerne i aktieavancebeskatningslovens §19 (ABL19). Ledelsen i Strategic Investments A/S bestræber sig løbende på ikke at falde ind under reglerne i ABL19, da de efter ledelsens opfattelse fører til en væsentlig forøget effektiv beskatning af selskabets aktionærer.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles ud fra et skøn over den værdi de vurderes at have, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Selskabets udskudte skatteaktiv er pr. 31. marts 2023 indregnet med en skønnet værdi på DKK 20m (pr. 31. marts 2022 og pr. 31. december 2022 var skatteaktivet ligeledes indregnet med DKK 20m).

Note 3. Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

Klassifikation af finansielle instrumenter:

Niveau 1: Noterede priser på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser.

Niveau 2: Andre input end noterede priser, som er observerbare for aktivet eller forpligtelsen, enten direkte eller indirekte.

Niveau 3: Input for aktivet eller forpligtelsen, som ikke er baseret på observerbare markedsdata.

Pr. 31. marts 2022 og 2023 gælder at:

Alle børsnoterede finansielle instrumenter er klassificeret i niveau 1 i dagsværdihieraki.

Alle unoterede finansielle instrumenter er klassificeret i niveau 3 i dagsværdihieraki.

Alle øvrige aktiver og forpligtelser er klassificeret i niveau 1 i dagsværdihieraki.

Der henvises til note 1 væsentlige skøn og vurderinger i forhold til den opgjorte værdi af de unoterede investeringer.

	Pr 31. marts 2023		
	t.kr.	Level 1	Level 3
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen			
Kapitalandele, 10%-poster	232.941	232.941	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	233.555	129.596	103.960
Afledte finansielle instrumenter	15.168	15.168	0
I alt	<u>481.664</u>	<u>377.705</u>	<u>103.960</u>

	Pr 31. marts 2022		
	t.kr.	Level 1	Level 3
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen			
Kapitalandele, 10%-poster	196.165	196.165	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	192.819	99.500	93.319
Afledte finansielle instrumenter	10.306	10.306	0
I alt	<u>399.290</u>	<u>305.971</u>	<u>93.319</u>

	31-03-2023	31-03-2022
	t.kr.	t.kr.
Ændring i finansielle aktiver (aktier) i niveau 3		
Dagsværdi pr. 01.01.	102.664	94.564
Realiserede kursgevinster	0	0
Urealiserede kursgevinster	-1.344	0
Køb	2.640	0
Salg	0	0
Omklassifikation	0	-1.245
Dagsværdi pr. 31.03.	<u>103.960</u>	<u>93.319</u>