

Meddelelse nr. 23/2015

København, d. 30. juli 2015

Meddelelse nr. 23/2015: Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2015

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har på et møde d.d. behandlet selskabets delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2015.

Resumé:

- Strategic Investments A/S realiserede i 1. halvår 2015 et resultat hhv. før og efter skat på DKK 33,9m og DKK 31,7m. Resultatet svarer til et afkast på 17,8% efter skat og en stigning i indre værdi på DKK 0,11 pr. aktie.
- Isoleret set blev resultatet for 2. kvartal på DKK 18,4m før skat hhv. DKK 16,7m efter skat. Resultatet svarer til et afkast på 8,7% efter skat og en stigning i indre værdi pr. aktie på DKK 0,06 pr. aktie.
- Perioden har været præget af et positivt markedsmiljø, særligt i Europa.
- Selskabets to største investeringer, aktivistinvesteringerne Land & Leisure A/S og Storm Real Estate ASA bidrog til halvårsresultatet med hhv. DKK 3,2m og DKK -0,5m.
- Den annualiserede omkostningsprocent udgjorde i halvåret 1,1%.
- Selskabets investeringsaktiviteter blev påbegyndt d. 1. september 2013. Siden den investeringsmæssige start har selskabet opnået et samlet afkast på 30,3% efter skat.
- Selskabets egenkapital udgjorde pr. 30. juni 2015 DKK 209,5m, svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 0,75 mod DKK 0,64 ved årets start.
- Selskabet forventer uændret i 2015 at opnå et resultat, der er i overensstemmelse med den langsigtede målsætning om et gennemsnitligt årligt afkast på 15% før skat.

Eventuelle spørgsmål vedrørende denne meddelelse kan rettes til selskabets administrerende direktør Kim Mikkelsen på telefon +45 38 40 15 51.

Med venlig hilsen
Strategic Investments A/S

Bestyrelsen



Strategic
Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Dr. Tværgade 41, 1.
DK-1302 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Strategic Investments A/S

(CVR 71 06 47 19)

Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2015

Selskabsmeddelelse nr. 23/2015, d. 30. juli 2015

Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2015

Periodens resultat og balance

Selskabet opnåede i 1. halvår 2015 et resultat før skat på DKK 33,9m. Resultat efter skat for perioden blev DKK 31,7m. Den udgiftsførte skat på DKK 2,2m, svarende til en effektiv skattesats på 6,5%, afspejler det forhold, at selskabets skattemæssige underskud fra tidligere år kun delvist kan modregnes i skattepligtige overskud, der overstiger DKK 7,6m p.a. Så længe selskabet har uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud, vil den effektive skattesats maksimalt kunne udgøre 9%.

Halvårsresultatet er sammensat af et investeringsresultat på DKK 35,1m med fradrag af driftsomkostninger på DKK 1,2m. Opgjort i forhold til egenkapitalen pr. 30. juni 2015 udgør periodens driftsomkostninger en annualiseret omkostningsprocent på 1,1%.

Selskabets resultat for 1. halvår 2014 var på DKK 25,8m før skat hhv. DKK 24,7m efter skat. Investeringsresultatet var DKK 27,1m. Driftsomkostningerne udgjorde DKK 1,3m, svarende til en annualiseret omkostningsprocent på 1,3%.

Isoleret set blev resultatet for 2. kvartal på hhv. DKK 18,4m og DKK 16,7m før skat og efter skat (hhv. DKK 8,4m og DKK 7,8m i 1. kv. 2014). Periodens investeringsresultat var på DKK 19,1m (DKK 9,0m) og driftsomkostningerne på DKK 0,7m (DKK 0,7m).

Selskabets egenkapital udgjorde pr. 30. juni 2015 DKK 209,5m mod DKK 192,5m pr. 30. juni 2014. Egenkapitalen er i 1. halvår 2015 steget med DKK 31,3m. Stigningen er sammensat af periodens nettoresultat på DKK 31,7m med fradrag af køb af egne aktier for DKK 0,3m. Egne aktier er tilbagekøbt i henhold til et struktureret tilbagekøbsprogram, der blev i værksat d. 8. juni 2015. Tilbagekøbsprogrammet, der løber til og med d. 30. november 2015, gennemføres i henhold til safe harbour forordningen og er nærmere beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 12/2015 af d. 21. maj 2015. I alt er der pr. 30. juni 2015 tilbagekøbt 484.228 stk. egne aktier, svarende til 0,17% af aktiekapitalen. Egne aktier nedskrives til nul over egenkapitalen.

Selskabets balance udgjorde pr. 30. juni 2015 DKK 212,6m (DKK 194,1m pr. 30. juni 2014). Heraf var DKK 163,2m (DKK 133,9m) investeret i værdipapirer og finansielle instrumenter, den aktiverede andel af selskabets uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud udgjorde DKK 7,0m (DKK 7,0m) mens likvider udgjorde DKK 42,2m (DKK 53,0m).

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2014. Delårsrapporten indeholder ikke usædvanlige usikkerheder ved indregning og måling.

Periodens investeringsresultat og afkast

Ultimo 2014 udgjorde indre værdi DKK 0,64 pr. aktie. Ved udgangen af 1. halvår 2015 udgjorde indre værdi DKK 0,75 pr. aktie, svarende til en stigning på DKK 0,11 pr. aktie i 1. halvår 2015 og et afkast i perioden på 17,8% efter skat.

Afkastet er opnået i et positivt markedsmiljø, særligt i Europa. S&P500 er steget med 0,2%, mens DAX og OMXC (danske aktier) er steget henholdsvis 11,6% og 21,3%.



Fra selskabets investeringsmæssige start d. 1. september 2013 og frem til 30. juni 2015 har afkastet udgjort 30,3% efter skat.

Selskabets investeringer

Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat 2. kv. 2015	Resultat 1. halvår 2015	Balance, 30/06/15	Balance, 30/06/15, %
Land & Leisure A/S	0,4	3,2	47,4	22,3%
Storm Real Estate ASA	-0,2	-0,5	30,1	14,2%
10%-poster / aktivistinvest. i alt	0,2	2,6	77,5	36,5%
Aktier, øvrige	4,1	5,1	63,2	29,7%
Erhvervsobligationer	0,0	0,8	17,3	8,2%
Futures og optioner	15,0	26,6	5,1	2,4%
Likvider	-0,2	0,0	42,2	19,9%
Andre aktiver	0,0	0,0	7,2	3,4%
Aktiver / investeringer i alt	19,1	35,1	212,6	100,0%

Investeringsresultatet for 1. halvår 2015 er sammensat af kursgevinster og udbytter af aktier på DKK 7,7m, heraf DKK 2,6m fra aktivistinvesteringerne Land & Leisure A/S og Storm Real Estate ASA. Hertil kommer kursgevinster og renter på erhvervsobligationer på DKK 0,8m og DKK 26,6m i kursgevinster og præmieindtægter på index- og aktieoptioner.

Selskabets investeringer udgør pr. 30. juni 2015 DKK 140,7m i aktier, DKK 17,3m i erhvervsobligationer og DKK 5,1m i aktie- og indexoptioner. Selskabets to største investeringer er aktivistinvesteringerne i Land & Leisure A/S og Storm Real Estate ASA.

Land & Leisure A/S aktien har i 2015 handlet i et meget snævert interval mellem DKK 4,70-5.10 pr. aktie. Selskabet har udsendt meddelelse om, at de forventer et resultat før skat på DKK 30-40m, senest gentaget i halvårsrapporten d. 5. maj 2015. Det dårlige sommervejr forventes at have lagt en dæmper på aktiviteten og derfor forventer vi et resultat i den nedre ende af intervallet. Derudover har Land & Leisure investeret i et tysk ferieprojekt, som der må forventes skal i gang inden resultaterne kan yderligere forbedres. Strategic Investments forventer et fortsat stigende udbytte på aktien, samt muligvis et engangsudbytte, da Land & Leisure har mere end DKK 50m i kontanter på balancen.

Storm Real Estate ASA har ligeledes handlet i et snævert interval, bortset fra 14 dage i februar efter helårsrapporten. Strategic Investments fortsætter med at købe aktier, når muligheden byder sig, da vi mener selskabet er væsentligt undervurderet. Specielt aktieposten på 11% i TK Development mener vi er interessant. Derudover ejer selskabet via Storm Nordic en masse erhvervsobligationer. Det største asset er dog uden tvivl de to russiske ejendomme, hvor den mindste er med lang lejekontrakt i Skt. Petersborg og den anden med korte kontrakter i Moskva. Sidstnævnte har Gazprom som lejer, der løbende forlænger på korte kontrakter, for at holde mulighederne åbne. Dette giver naturligvis udfordringer med langsigtet cashflow, men selskabet arbejder på at løse dette. Der er refinansiering af lånene i ejendommen i 2016 og 2018, og aktiverne på balancen dækker rigeligt, det første udløb i 2016. Det må forventes at NAV snart stiger igen, da krisen i Rusland er langsomt aftagende.



Væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb.

Forventninger til 2015

Selskabet forventer uændret i 2015 at opnå et resultat, der er i overensstemmelse med den langsigtede målsætning om et gennemsnitligt årligt afkast på 15% før skat.

Finanskalender 2015

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

- 27. februar Årsrapport 2014
- 30. april Ordinær generalforsamling
- 30. april Delårsrapport, 1. kvartal 2015
- 30. juli Delårsrapport, 1. halvår 2015
- 30. oktober Delårsrapport, 1-3. kvartal 2015

Yderligere information

Spørgsmål vedrørende denne meddelelse kan rettes til selskabets administrerende direktør Kim Mikkelsen på tlf. +45 38 40 15 51.

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2015 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 2014, 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. 30. juli 2015

Lars Stoltze
Bestyrelsesformand

Kim H. Mikkelsen
Bestyrelsesmedlem
Adm. direktør

Katja Nowak Nielsen
Bestyrelsesmedlem



(tkr.)	2015 2. kvartal	2015 år til dato	2014 2. kvartal	2014 år til dato	2014 Kalender år
Resultatopgørelse					
Investeringsresultat	19.134	35.091	9.049	27.079	13.341
Driftsomkostninger	-732	-1.215	-700	-1.270	-2.388
Resultat før skat	18.403	33.876	8.350	25.810	10.953
Skat af periodens resultat	-1.714	-2.219	-546	-1.128	-595
Periodens resultat	16.689	31.657	7.804	24.681	10.358
Totalindkomst	16.689	31.657	7.804	24.681	10.358
Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,06	0,11	0,03	0,09	0,04
Aktiver					
Kapitalandele, 10%-poster	77.539	77.539	80.248	80.248	74.569
Udskudt skatteaktiv	7.000	7.000	7.000	7.000	7.000
Langfristede aktiver i alt	84.539	84.539	87.248	87.248	81.569
Andre værdipapirer og finansielle instrumenter	85.642	85.642	53.618	53.618	77.908
Tilgodehavender m.m.	198	198	254	254	107
Likvide beholdninger	42.202	42.202	53.006	53.006	26.833
Kortfristede aktiver i alt	128.042	128.042	106.878	106.878	104.848
Aktiver i alt	212.581	212.581	194.125	194.125	186.417
Passiver					
Egenkapital i alt	209.463	209.463	192.547	192.547	178.138
Øvrige gældsposter	3.119	3.119	1.578	1.578	8.279
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.119	3.119	1.578	1.578	8.279
Passiver i alt	212.581	212.581	194.125	194.125	186.417
Egenkapitalopgørelse					
Egenkapital primo	193.106	178.138	184.743	152.630	152.630
Totalindkomst	16.689	31.657	7.804	24.681	10.358
Bevægelser med aktionærer	-332	-332	0	15.236	15.150
Egenkapital ultimo	209.463	209.463	192.547	192.547	178.138
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra drift	18.279	65.175	3.296	11.348	20.765
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	2.680	-49.474	4.653	-58.265	-93.768
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-332	-332	0	15.236	15.150
Periodens forskydning i likvide beholdninger	20.626	15.370	7.949	-31.681	-57.853
Likvide beholdninger primo	21.576	26.833	45.056	84.686	84.686
Likvide beholdninger ultimo	42.202	42.202	53.006	53.006	26.833
Nøgletal					
Indre værdi pr. aktie (NAV), kr.	0,75	0,75	0,69	0,69	0,64
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	0,67	0,67	0,70	0,70	0,60
Cirkulerende antal aktier ultimo (mio. stk.)	279,5	279,5	280,0	280,0	280,0

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 2014, hvortil der henvises.

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