

Meddelelse nr. 44/2017

København, d. 3. november 2017

Meddelelse nr. 44/2017: Delårsrapport 1. januar – 30. september 2017

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har på et møde d.d. behandlet selskabets delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2017.

Resumé:

- Strategic Investments A/S opnåede i perioden 1-3. kvartal 2017 et resultat hhv. før og efter skat på DKK 27,1m og DKK 25,2m.
- Indre værdi af selskabets aktier steg i perioden med DKK 0,08 pr. aktie, fra DKK 0,95 til DKK 1,03, svarende til et afkast på 8,7%.
- Resultatet er opnået i et gennemgående positivt markedsmiljø præget af forholdsvis stabile forhold.
- Den 30. september 2017 var det 49 måneder siden selskabet påbegyndte sin nuværende investeringsaktivitet. Over perioden siden start har selskabet opnået et akkumuleret afkast på 79,7%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 15,4%.
- Selskabets egenkapital udgjorde d. 30. september 2017 DKK 306,9m, svarende til en stigning på DKK 21,9m i forhold til ultimo 2016.
- Selskabet forventer uændret i 2017 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 direktør Jens Black på telefon +45 30 65 41 74.

Med venlig hilsen
Strategic Investments A/S

Bestyrelsen



Strategic
Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Strategic Investments A/S

(CVR 71 06 47 19)

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2017

Selskabsmeddelelse nr. 44/2017, d. 3. november 2017

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2017

Periodens resultat og balance

Strategic Investments A/S's resultat før skat for perioden 1. januar – 30. september 2017 blev på DKK 27,1m. Periodens resultat efter skat blev DKK 25,2m.

I perioden 1. januar – 30. september 2016 opnåede selskabets et resultat på DKK 31,9m før skat hhv. DKK 34,2m efter skat.

Resultatet for 3. kvartal 2017 blev på DKK 2,4m før skat (DKK 18,2m i 3. kvartal 2016) hhv. DKK 2,1m efter skat (DKK 17,1m).

Resultatet for 1-3. kvartal 2017 er opnået i et gennemgående positivt markedsmiljø, præget af forholdsvis stabile forhold.

Resultatet for 1-3. kvartal 2017 er sammensat af et investeringsresultat på DKK 29,9m (DKK 34,4m i 1-3. kvartal 2016) med fradrag af driftsomkostninger på DKK 2,8m (DKK 2,4m) og skat på DKK 1,8m (i 1-3. kvartal 2016 var der en indtægt på DKK 2,2m som følge af tilbageført tidligere hensat skat).

Selskabets egenkapital udgjorde d. 30. september 2017 DKK 306,9m mod DKK 285,0m ultimo 2016 og er således i 1-3. kvartal 2017 steget med DKK 21,9m. Stigningen er sammensat af periodens resultat efter skat på DKK 25,2m med fradrag af tilbagekøb af egne aktier for DKK 3,3m.

Egne aktier er tilbagekøbt som led i et aktietilbagekøbsprogram efter safe harbour metoden, der blev iværksat d. 1. december 2016 og løb frem til d. 31. maj 2017 med et samlet maksimalt tilbagekøb på DKK 5,0m eller 7,0m stk. egne aktier. Samlet blev der under programmet tilbagekøbt 3.881.399 stk. egne aktier til en kursværdi af DKK 4,4m.

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde d. 30. september 2017 10.523.262 stk., svarende til 3,42% af aktiekapitalen. Egne aktier nedskrives til nul over egenkapitalen.

Strategic Investments A/S's balance udgjorde d. 30. september 2017 DKK 334,2m (DKK 276,5m pr. 30. september 2016). Heraf var i alt DKK 324,1m (DKK 151,3m) investeret i værdipapirer og finansielle instrumenter. Den aktiverede andel af selskabets uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud udgjorde uændret DKK 7,0m mens selskabets likvide beholdninger udgjorde DKK 1,5m (DKK 117,4m). Det bemærkes at selskabet kort før 30. september 2016 havde solgt sin investering i Land & Leisure A/S, hvilket havde frigjort DKK 60,5m til nye investeringer.

Selskabets passiver bestod d. 30. september 2017, udover egenkapital på førnævnte DKK 306,9m (DKK 285,0), af anden gæld på DKK 27,3m (DKK 3,8m).

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2016 og indeholder ikke usædvanlige usikkerheder ved indregning og måling.

Periodens investeringsresultat og afkast

Ultimo 2016 var indre værdi af selskabets aktier DKK 0,95 pr. aktie. Den indre værdi af selskabets aktier steg i 1-3. kvartal 2017 med DKK 0,08 pr. aktie, svarende til et afkast på 8,7%, til DKK 1,03 pr. aktie. Indre værdi af selskabets aktier steg i 1-3. kvartal 2016 med DKK 0,12 pr. aktie (fra DKK 0,78 til DKK 0,90), svarende til et afkast på 15,2%.

I 3. kvartal 2017 isoleret steg indre værdi med 0,67%, men afrundet til hele øre var indre værdi uforandret DKK 1,03 pr. aktie (i 3. kvartal 2016 steg indre værdi med 6,7%).

Siden selskabets investeringsmæssige start d. 1. september 2013 har selskabet opnået et samlet afkast på 79,7%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 15,4%.

Trods flere politiske og geopolitiske risici har udsvingene på de internationale kapitalmarkeder i den forløbne del af 2017 været beskedne og udviklingen gennemgående positiv. S&P500 steg i 1-3. kvartal 2017 med 12,5%, mens DAX steg med 11,7% og danske aktier (OMXC20) med 16,0%. I 3. kvartal 2017 var stigningen i S&P500 på 4,0%, i DAX på 4,1%. Stigningen i OMXC20 var på 4,3%.

Selskabets investeringer

Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat 3. kv. 2017	Resultat 1-3. kv. 2017	Balance, 30/09/17	Balance, 30/09/17, %
SmallCap Danmark A/S	-0,3	4,4	44,1	13,2%
Storm Real Estate ASA	0,4	-7,0	13,7	4,1%
PhotoCat A/S	-2,1	1,0	10,5	3,2%
10%-poster i alt	-2,0	-1,6	68,3	20,4%
Aktier, øvrige	10,4	32,8	169,1	50,6%
Erhvervsobligationer	0,8	2,7	29,0	8,7%
Futures og optioner	-5,9	-4,0	57,8	17,3%
Likvider	0,0	0,0	1,5	0,5%
Andre aktiver	0,0	0,0	8,5	2,5%
Aktiver / investeringer i alt	3,2	29,9	334,2	100,0%

Investeringsresultatet for 1-3. kvartal 2017 er sammensat af kursgevinster og udbytter af aktier på DKK 31,2m, hvori indgår et tab på DKK 1,6m relateret til selskabets tre 10%-poster. I perioden har der endvidere været gevinster og renteindtægter på selskabets beholdning af erhvervsobligationer på DKK 2,7m, mens kursreguleringer og præmieindtægter på index- og aktieoptioner udviste et negativt resultat på DKK 4,0m.

Selskabets investeringer fordelte sig pr. 30. september 2017 med DKK 237,4m i aktier (71,0% af balancen), DKK 29,0m i erhvervsobligationer (8,7%) og DKK 57,8m i aktie- og indexoptioner (17,3%).

SmallCap Danmark A/S – som Strategic Investments ejer ca. 15% af har været en solid investering siden anskaffelsen, dog har aktien i tredje kvartal ikke performet som de ledende index i Europa og USA. Denne udvikling har været generelt for SmallCap indekset.

Storm Real Estate ASA har stadig udfordringer i Rusland og der arbejdes med at finde en lejer til ejendommen. På baggrund kan der forventes nogle udsving i kursen for resten af 2017.



Kursen på PhotoCat A/S har været svagt faldende i tredje kvartal. Vi ser PhotoCat som en langsigtet investering, da vi ved at forhandlinger med byer og andre kunder er en langvarig proces, men vigtigst er at der er fokus på NOx problemet. Derfor kan der forekomme store udsving i kursen i stille perioder.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb.

Forventninger til 2017

Selskabet forventer uændret i 2017 at opnå et resultat, der er i overensstemmelse med den langsigtede målsætning om et gennemsnitligt årligt afkast på 15% før skat.

Finanskalender 2017

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

- 27. februar Årsrapport 2016
- 21. april Ordinær generalforsamling
- 21. april Delårsrapport, 1. kvartal 2017
- 28. juli Delårsrapport, 1. halvår 2017
- 3. november Delårsrapport, 1-3. kvartal 2017

Yderligere information

Spørgsmål vedrørende denne meddelelse kan rettes til selskabets direktør Jens Black på tlf. +45 30 65 41 74.

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2017 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 2015, 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. 3. november 2017

Lars Stoltze
Bestyrelsesformand

Peter Ott
Bestyrelsesmedlem

Katja Nowak Nielsen
Bestyrelsesmedlem



(tkr.)	2017 3 kvartal	2017 år til dato	2016 3. kvartal	2016 år til dato	2016 Kalender år
Resultatopgørelse					
Investeringsresultat	3.217	29.839	18.988	34.350	49.075
Driftsomkostninger	-786	-2.758	-807	-2.428	-3.429
Resultat før skat	2.431	27.081	18.180	31.922	45.646
Skat af periodens resultat	-389	-1.834	-1.129	2.244	3.373
Periodens resultat	2.043	25.247	17.051	34.166	49.019
Totalindkomst	2.043	25.247	17.051	34.166	49.019
Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,01	0,08	0,06	0,12	0,17
Aktiver					
Kapitalandele, 10%-poster	68.297	68.297	45.845	45.845	45.878
Udskudt skatteaktiv	7.000	7.000	7.000	7.000	7.000
Langfristede aktiver i alt	75.297	75.297	52.845	52.845	52.878
Andre værdipapirer og finansielle instrumenter	255.828	255.828	105.451	105.451	188.124
Tilgodehavender m.m.	1.504	1.504	739	739	926
Likvide beholdninger	1.544	1.544	117.415	117.451	46.750
Kortfristede aktiver i alt	258.876	258.876	223.605	223.605	235.800
Aktiver i alt	334.173	334.173	276.450	276.450	288.678
Passiver					
Egenkapital i alt	306.908	306.908	272.651	272.651	284.980
Øvrige gældsposter	27.265	27.265	3.799	3.799	3.697
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	27.265	27.265	3.799	3.799	3.697
Passiver i alt	334.173	334.173	276.450	276.450	288.678
Egenkapitalopgørelse					
Egenkapital primo	304.865	284.980	233.028	217.618	217.618
Totalindkomst	2.043	25.247	17.051	34.166	49.019
Bevægelser med aktionærerne	0	-3.319	22.573	20.868	18.344
Egenkapital ultimo	306.907	306.907	272.651	272.651	284.980
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra drift	19.189	42.333	29.716	44.348	38.689
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-67.416	-84.220	43.677	17.441	-45.041
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	0	-3.319	22.573	20.868	18.344
Periodens forskydning i likvide beholdninger	-48.227	-45.206	95.966	82.657	11.922
Likvide beholdninger primo	49.771	46.750	21.449	34.758	34.758
Likvide beholdninger ultimo	1.544	1.544	117.415	117.415	46.750
Nøgletal					
Indre værdi pr. aktie (NAV), kr.	1,03	1,03	9,00	0,90	0,95
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	1,26	1,26	0,86	0,86	0,94
Cirkulerende antal aktier ultimo, mio. stk.	297,0	297,0	302,5	302,5	299,6

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 2016, hvortil der henvises.

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