

Meddelelse nr. 48/2016

København, d. 29. juli 2016

**Meddelelse nr. 48/2016: Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2016**

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har på et møde d.d. behandlet selskabets delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2016.

Resumé:

- Strategic Investments A/S opnåede i perioden 1. januar – 30. juni 2016 et resultat efter skat på DKK 17,1m svarende til en stigning i indre værdi på DKK 0,06 pr. aktie fra DKK 0,78 til DKK 0,84.
- Resultatet svarer til et afkast på 8,0%. Resultatet er opnået i en periode præget af høj volatilitet og en gennemgående negativ markedsudvikling. Tyske aktier (DAX) faldt i perioden med 9,9% mens danske aktier faldt med 5,6% (OMXC20).
- Resultatet for 2. kvartal 2016 blev på DKK 25,4m efter skat svarende til en stigning i indre værdi på DKK 0,10 og et afkast på 14,1%.
- D. 25. maj 2016 blev der fremsat købstilbud på selskabets største investering, Land & Leisure A/S (investeringen udgør 25,5% af balancen). Investeringen i Land & Leisure A/S bidrog med DKK 10,5m hhv. 7,7m til resultatet i 1. halvår / 2. kvartal.
- Selskabets investeringsaktiviteter påbegyndtes d. 1. september 2013. Siden start har selskabet opnået et afkast på 46,9%, svarende til gennemsnitligt 14,6% p.a.
- Selskabets egenkapital udgjorde pr. 30. juni 2016 DKK 233,0m.
- Selskabet igangsatte d. 1. juni 2016 et nyt aktietilbagekøbsprogram, der løber frem til 30. november 2016. Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. juni 2016 4.193.424 stk., svarende til 1,5% af aktiekapitalen.
- Selskabet forventer uændret i 2016 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 2016**

**Selskabsmeddelelse nr. 48/2016, d. 29. juli 2016**

## Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2016

### Periodens resultat og balance

Selskabet realiserede i perioden 1. januar – 30. juni 2016 et resultat før skat på DKK 13,7m. Resultatet er opnået i en periode præget af høj volatilitet og en gennemgående negativ underliggende markedsudvikling. Resultatet er sammensat af et investeringsresultat på DKK 15,4m med fradrag af driftsomkostninger på DKK 1,6m.

Resultat efter skat blev DKK 17,1m. Der er i perioden tilbageført tidligere afsat skat på DKK 3,4m, idet en endelig opgørelse af sambeskatningen med Strategic Capital ApS har vist at der ikke skal betales selskabsskat for 2015.

I første halvår 2015 var selskabets resultat hhv. før og efter skat DKK 33,9m og 31,7m.

Selskabets resultat for 2. kvartal. 2016 blev på DKK 25,4m før skat og efter tilbageførsel af tidligere afsat skat på DKK 3,4m blev resultat efter skat DKK 28,8m. Periodens investeringsresultat var DKK 26,4m og periodens driftsomkostninger DKK 1,0m.

Selskabets egenkapital udgjorde pr. 30. juni 2016 DKK 233,0m mod DKK 209,5m pr. 30. juni 2015. Primo 2016 var selskabets egenkapital DKK 217,6m. Egenkapitalen er i 2016 således øget med DKK 15,3m. Stigningen er sammensat af periodens resultat på DKK 17,1m samt en reduktion som følge af køb af egne aktier på DKK 1,7m.

Selskabet afsluttede d. 31. maj 2016 et struktureret aktietilbagekøbsprogram som blev igangsat d. 1. december 2015. Programmet var tilrettelagt i overensstemmelse med safe harbour forordningen og medførte samlede tilbagekøb af 2.122.825 stk. aktier (DKK 1,6m).

Selskabet iværksatte d. 1. juni 2016 et nyt struktureret aktietilbagekøbsprogram på i alt DKK 5m eller 7m stk. aktier. Programmet er tilrettelagt i overensstemmelse med safe harbour forordningen og løber frem til d. 30. november 2016. Samlet er der pr. 30. juni 2016 tilbagekøbt 402.146 stk. aktier (DKK 0,3m) under dette program.

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. juni 2016 4.193.424 stk., svarende til 1,5% af aktiekapitalen. Egne aktier nedskrives til nul over egenkapitalen.

Selskabets balance udgjorde pr. 30. juni 2016 DKK 233,0m (DKK 212,6m pr. 30. juni 2015). Heraf var DKK i alt 204,3m (DKK 163,2m) 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 21,5m (DKK 42,2m).

Selskabets passiver bestod pr. 30. juni 2016, udover egenkapital (DKK 233,0m) af anden gæld på DKK 0,3m. Pr. 30. juni 2015 bestod passiverne af egenkapital på 209,5m og anden gæld på DKK 3,1m.

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2015 og indeholder ikke usædvanlige usikkerheder ved indregning og måling.

### Periodens investeringsresultat og afkast

Ultimo 2015 udgjorde indre værdi DKK 0,78 pr. aktie. Pr. 30. juni 2016 udgjorde indre værdi DKK 0,84 pr. aktie og indre værdi er således i 2016 steget med DKK 0,06 pr. aktie, svarende til et afkast på 8,0%.

Markederne har perioden igennem udvist høj volatilitet og udviklingen har været gennemgående negativ. Den negative markedsudvikling var præget af frygt for lavere global vækst bl.a. forårsaget af den igangværende omstilling af den kinesiske økonomi, brexit og de store svingninger i olieprisen og i andre råvarepriser. Hertil kommer usikkerhed om den amerikanske centralbanks timing af kommende rentestigninger.

Særligt europæiske aktier var præget af kursfald. Tyske aktier (DAX) faldt i 1. halvår 2016 med 9,9% mens danske aktier faldt med 5,6% (OMXC20). Amerikanske aktier sluttede kvartalet med en mindre stigning (S&P500 +2,7%).

I 2. kvartal 2016 steg indre værdi pr. aktie fra DKK 0,74 pr. aktie til DKK 0,84 pr. aktie, svarende til et afkast på 14,1%.

Siden selskabets investeringsmæssige start d. 1. september 2013 er indre værdi steget med DKK 0,27 pr. aktie, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 14,6% før og efter skat.

### Selskabets investeringer

Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat 2. kv. 2016	Resultat 1-2. kv. 2016	Balance, 30/06/16	Balance, 30/06/16, %
Land & Leisure A/S	7,7	10,5	59,5	25,5%
Storm Real Estate ASA	2,9	0,9	17,2	7,4%
10%-poster / aktivistinvest. i alt	10,6	11,4	76,7	32,9%
Aktier, øvrige	2,8	-1,5	90,4	38,7%
Erhvervsobligationer	0,4	0,4	7,4	3,2%
Futures og optioner	12,9	5,1	29,8	12,8%
Likvider	0,0	0,1	21,4	9,2%
Andre aktiver	0,0	0,0	7,5	3,2%
<b>Aktiver / investeringer i alt</b>	<b>26,4</b>	<b>15,4</b>	<b>233,3</b>	<b>100,0%</b>

Investeringsresultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2016 er sammensat af kursgevinster og udbytter af aktier på DKK 9,9m, heraf DKK 11,4m fra aktivistinvesteringerne Land & Leisure A/S og Storm Real Estate ASA. Resultatet kan primært henføres til Land & Leisure A/S, hvor der i perioden blev fremsat købstilbud. Herudover har der i perioden været kursgevinster og præmieindtægter på index- og aktieoptioner på DKK 5,1m.

I 2. kvartal 2016 var der kursgevinster og udbytter af aktier på DKK 13,4m, heraf DKK 10,6m fra aktivistinvesteringerne Land & Leisure A/S og Storm Real Estate ASA. Kursgevinster og præmieindtægter på index- og aktieoptioner bidrog med DKK 12,9m.

Selskabets investeringer udgjorde pr. 30. juni 2016 DKK 167,1m i aktier, DKK 7,4m i erhvervsobligationer og DKK 29,8m i aktie- og indexoptioner. Selskabets to største investeringer var uændret aktivistinvesteringerne i Land & Leisure A/S og Storm Real Estate ASA.



# Strategic Investments

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

Selskabets største enkelt investering er Land & Leisure, hvor @leisure d 25/5 fremsatte et købstilbud på DKK 6,05 pr. aktie. Strategic Investments A/S har i første omgang valgt at takke nej til tilbuddet, da vi mener det er for lavt. Selskabet har rekordår i det regnskabsår der udløber 30/9 2016 og har en stor kontantbeholdning ved siden af. Det må forventes at de nye ejere vil investere i vækst og derfor udbytte vil forsvinde, men omvendt kan fremtiden se spændende ud, med hele @leisure organisation bag. Det blev meddelt d 21/7 at @leisure ejer 75,96% af aktierne i Land & Leisure A/S og dermed må det formodes at selskabet ikke umiddelbart afnoteres. Strategic Investments A/S vil forsøge at medvirke til fortsat værdiskabelse i Land og Leisure via dialog med den nye ledelse og ejer.

Storm Real Estate ASA solgte i maj måned deres 11% post i TK Development, og Strategic deltog ved at købe sin prorata andel af disse aktier. Samtidig modtog vi NOK 3,80 i dividende svarende til ca. 30% af selskabets egenkapital. Storm er nu et udelukkende et selskab med en ejendom i Moskva, hvor priserne på det seneste er stabiliseret, efter 2 år med dramatiske fald. Stigning i oliepriser har stabiliseret RUB og dermed indtægterne fra lejerne. Strategic Investments A/S ønsker fortsat via aktivt ejerskab at deltage i selskabet, og se på mulighederne for at optimere strukturen bedre. Med en begrænset størrelse skal omkostningerne ned i selskabet, eller selskabet skal finde nye muligheder for igen at blive et rendyrket russisk ejendomsselskab.



## **Væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb**

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb.

## **Forventninger til 2016**

Selskabet forventer uændret i 2016 at opnå et resultat, der er i overensstemmelse med den langsigtede målsætning om et gennemsnitligt årligt afkast på 15% før skat.

## **Finanskalender 2016**

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

- 26. februar Årsrapport 2015
- 29. april Ordinær generalforsamling
- 29. april Delårsrapport, 1. kvartal 2016
- 29. juli Delårsrapport, 1. halvår 2016
- 4. november Delårsrapport, 1-3. kvartal 2016

## **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 2016 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. 29. juli 2016

Lars Stoltze  
Bestyrelsesformand

Kim H. Mikkelsen  
Bestyrelsesmedlem  
Adm. direktør

Katja Nowak Nielsen  
Bestyrelsesmedlem



(tkr.)	2016 2. kvartal	2016 år til dato	2015 2. kvartal	2015 år til dato	2015 Kalender år
<b>Resultatopgørelse</b>					
Investeringsresultat	26.354	15.362	19.134	35.091	46.099
Driftsomkostninger	-965	-1.621	-732	-1.215	-2.464
<b>Resultat før skat</b>	<b>25.389</b>	<b>13.742</b>	<b>18.403</b>	<b>33.876</b>	<b>43.635</b>
Skat af periodens resultat	3.373	3.373	-1.714	-2.219	-2.778
<b>Periodens resultat</b>	<b>28.762</b>	<b>17.115</b>	<b>16.689</b>	<b>31.657</b>	<b>40.857</b>
Totalindkomst	28.762	17.115	16.689	31.657	40.857
Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,10	0,06	0,06	0,11	0,15
<b>Aktiver</b>					
Kapitalandele, 10%-poster	76.679	76.679	77.539	77.539	77.783
Udskudt skatteaktiv	7.000	7.000	7.000	7.000	7.000
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>83.679</b>	<b>83.679</b>	<b>84.539</b>	<b>84.539</b>	<b>84.783</b>
Andre værdipapirer og finansielle instrumenter	127.664	127.664	85.642	85.642	105.274
Tilgodehavender m.m.	529	529	198	198	190
Likvide beholdninger	21.449	21.449	42.202	42.202	34.758
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>149.642</b>	<b>149.642</b>	<b>128.042</b>	<b>128.042</b>	<b>140.223</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>233.321</b>	<b>233.321</b>	<b>212.581</b>	<b>212.581</b>	<b>225.005</b>
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>233.028</b>	<b>233.028</b>	<b>209.463</b>	<b>209.463</b>	<b>217.618</b>
Øvrige gældsposter	293	293	3.119	3.119	7.388
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>293</b>	<b>293</b>	<b>3.119</b>	<b>3.119</b>	<b>7.388</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>233.321</b>	<b>233.321</b>	<b>212.581</b>	<b>212.581</b>	<b>225.005</b>
<b>Egenkapitalopgørelse</b>					
Egenkapital primo	204.838	217.618	193.106	178.138	178.138
Totalindkomst	28.762	17.115	16.689	31.657	40.857
Bevægelser med aktionærerne	-572	-1.705	-332	-332	-1.377
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>233.028</b>	<b>233.028</b>	<b>209.463</b>	<b>209.463</b>	<b>217.618</b>
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra drift	37.568	14.632	18.279	65.175	46.317
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-36.834	-26.236	2.680	-49.474	-37.015
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-572	-1.705	-332	-332	-1.377
<b>Periodens forskydning i likvide beholdninger</b>	<b>162</b>	<b>-13.309</b>	<b>20.626</b>	<b>15.370</b>	<b>7.925</b>
Likvide beholdninger primo	21.287	34.758	21.576	26.833	26.833
Likvide beholdninger ultimo	21.449	21.449	42.202	42.202	34.758
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. aktie (NAV), kr.	0,84	0,84	0,75	0,75	0,78
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	0,76	0,76	0,67	0,67	0,75
Cirkulerende antal aktier ultimo (mio. stk.)	276,5	276,5	279,5	279,5	278,0

## 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 2015, hvortil der henvises.

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