

Meddelelse nr. 72/2016

København, d. 4. november 2016

Meddelelse nr. 72/2016: Delårsrapport 1. januar – 30. september 2016

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

Resumé:

- Strategic Investments A/S opnåede i perioden 1. januar – 30. september 2016 et resultat hhv. før og efter skat på DKK 31,9m / DKK 34,2m.
- Indre værdi af selskabets aktier steg i perioden med DKK 0,12 pr. aktie, fra DKK 0,78 til DKK 0,90, svarende til et afkast på 15,2%.
- Resultatet er opnået i et omskifteligt markedsmiljø med først en gennemgående negativ udvikling i årets to første kvartaler efterfulgt af en positiv trend i 3. kvartal. Samlet for året leverer de mest betydende globale aktiemarkeder afkast omkring nul.
- Resultatet for 3. kvartal 2016 isoleret blev på DKK 17,1m efter skat, svarende til en stigning i indre værdi på DKK 0,06 og et afkast på 6,7%.
- Strategic Investments A/S indgik d. 7. september 2016 aftale om salg af selskabets aktier i Land & Leisure A/S – selskabets hidtil største investering. Investeringen har i selskabets ejertid givet et samlet afkast på DKK 29,5m / +95%, heraf DKK 10,9m i 2016. Salget har frigjort DKK 60,5m til nye investeringer.
- Den 1. september 2016 markerede treårsdagen for selskabets start som investeringsselskab. Over de tre år var selskabets gennemsnitlige årlige afkast på 15,4%. 3/4 af alle kvartalsresultater og 78% af alle månedsresultater var positive.
- I august 2016 gennemførte selskabet en rettet markedskursemission der tilførte selskabet DKK 23,4m i ny kapital og medvirkede til at øge selskabets egenkapital og investeringskapacitet til DKK 272,7m pr. 30. september 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.

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. september 2016

Selskabsmeddelelse nr. 72/2016, d. 4. november 2016

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2016

Periodens resultat og balance

Strategic Investments A/S's resultat før skat for perioden 1. januar – 30. september 2016 blev på DKK 31,9m. Resultatet er sammensat af et investeringsresultat på DKK 34,4m og driftsomkostninger på DKK 2,4m. Den annualiserede omkostningsprocent blev på 1,41%.

Periodens resultat efter skat blev DKK 34,2m. Der er i perioden indtægtsført selskabsskat på netto DKK 2,2m. Skattebeløbet er sammensat af tilbageført selskabsskat vedrørende 2015 på DKK 3,4m og afsat selskabsskat for 2016 på DKK 1,1m. Det tilbageførte beløb svarer til hele den tidligere afsatte selskabsskat for 2015 og skyldes at en endelig opgørelse af sambeskatningen med Strategic Capital ApS har vist at der ikke skal betales selskabsskat for 2015. Når der, trods selskabets betydelige uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud, er hensat til selskabsskat for 2016 skyldes det, at tidligere underskud kun delvist kan fradrages i skattepligtige nettoindtægter over DKK 7,8m p.a.

I perioden 1. januar – 30. september 2015 var selskabets resultat hhv. før og efter skat på DKK 29,8m og 28,2m.

Resultatet for 3. kvartal 2016 isoleret blev på DKK 18,2m før skat. Efter udgiftsført selskabsskat på DKK 1,1m blev resultat efter skat for 3. kvartal 2016 på DKK 17,1m. Periodens investeringsresultat var på DKK 17,0m og periodens driftsomkostninger på DKK 0,8m.

Selskabets egenkapital udgjorde d. 30. september 2016 DKK 272,7m mod DKK 225,0m ultimo 2015 og er således steget med netto DKK 55,0m i 2016. Egenkapitalen er, foruden periodens resultat på DKK 34,2m, positivt påvirket af provenu fra aktieemission på DKK 23,4m med fradrag af køb af egne aktier for DKK 2,5m.

Aktieemissionen var en rettet markedskurseemission på 9,82% af den daværende aktiekapital og blev gennemført i august 2016. Det samlede antal aktier i selskabet udgør efter emissionen 307.500.000 stk. Det er fortsat selskabets hensigt løbende at udbygge kapitalgrundlaget.

Selskabet afsluttede d. 31. maj 2016 et aktietilbagekøbsprogram efter safe harbour metoden, og iværksatte i forlængelse heraf et nyt tilbagekøbsprogram efter safe harbour metoden løbende fra 1. juni 2016 til d. 30. november 2016 med en ramme på op til DKK 5m eller 7m stk. aktier. Samlet har selskabet i 2016 frem til d. 30 september tilbagekøbt i alt 3.289.917 stk. egne aktier, svarende til 1,1% af selskabets nuværende aktiekapital, for et beløb på DKK 2,6m (kurs 0,79 pr. aktie). Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde d. 30. september 2016 5.021.113 stk., svarende til 1,63% af aktiekapitalen. Egne aktier nedskrives til nul over egenkapitalen.

Egenkapitalen udgjorde d. 30. september 2015 DKK 205,4m.

Strategic Investments A/S's balance udgjorde d. 30. september 2016 DKK 276,5m (DKK 208,0m pr. 30. september 2015). Heraf var i alt DKK 151,3m (DKK 173,3m) 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 117,4m (DKK 27,5m). Reduktionen i investeringerne samt stigningen i likvider skyldes selskabets salg af aktier i Land & Leisure A/S i september 2016, jf. nedenfor.

Selskabets passiver bestod d. 30. september 2016, udover egenkapitalen på DKK 272,7m af anden gæld på DKK 3,8m. D. 30. september 2015 var passiverne sammensat af egenkapital på 205,4m og anden gæld på DKK 2,6m.

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. D. 30. september 2016 var indre værdi steget til DKK 0,90 pr. aktie – en stigning på DKK 0,12 pr. aktie, svarende til et afkast på 15,2% i den forløbne del af 2016.

Afkastet er opnået i et omskifteligt markedsmiljø. Årets første to kvartaler var præget af høj volatilitet og en gennemgående negativ markedsudvikling. Den negative udvikling var båret 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. Efter et overraskende brexit, og en initial negativ markedsreaktion har udviklingen i 3. kvartal 2016 været gennemgående positiv.

Samlet udviser indeksene for de mest betydende globale aktiemarkeder et afkast for de første tre kvartaler af 2016 på omkring nul. Afkastet af danske aktier generelt har over perioden ligeledes været omkring nul.

I 3. kvartal 2016 steg indre værdi pr. aktie fra DKK 0,84 pr. aktie til DKK 0,90 pr. aktie, svarende til et afkast på 6,7%.

Selskabets investeringer

Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat 3. kv. 2016	Resultat 1-3. kv. 2016	Balance, 30/09/16	Balance, 30/06/16, %
Land & Leisure A/S	0,4	10,9	0,0	0,0%
SmallCap Danmark A/S	4,1	6,1	29,1	10,5%
Storm Real Estate ASA	-0,6	0,3	16,7	6,0%
10%-poster i alt	3,9	17,3	45,8	16,6%
Aktier, øvrige	5,5	2,0	90,6	32,8%
Erhvervsobligationer	0,2	0,6	7,5	2,7%
Futures og optioner	9,3	14,4	7,4	2,7%
Likvider	-0,1	0,0	117,4	42,5%
Andre aktiver	0,0	0,0	7,7	2,8%
Aktiver / investeringer i alt	18,8	34,3	276,4	100,0%

Investeringsresultatet for perioden 1. januar – 30. september 2016 er sammensat af kursgevinster og udbytter af aktier på DKK 19,4m, heraf DKK 17,3m fra 10%-posterne Land & Leisure A/S, SmallCap Danmark A/S og Storm Real Estate ASA. Resultatet kan primært henføres til Land & Leisure A/S, hvor der i perioden blev fremsat et købstilbud. Herudover har der i perioden været kursgevinster og præmieindtægter på index- og aktieoptioner på DKK 14,4m.

I 3. kvartal 2016 var der kursgevinster og udbytter af aktier på DKK 9,5m, heraf DKK 3,9m fra 10%-posterne Land & Leisure A/S, SmallCap Danmark A/S og Storm Real Estate

ASA. Kursgevinster og præmieindtægter på index- og aktieoptioner bidrog med DKK 9,3m.

Selskabets investeringer udgjorde d. 30. september 2016 DKK 136,4m i aktier, DKK 7,5m i erhvervsobligationer og DKK 7,4m i aktie- og indexoptioner.

Den 7. september 2016 solgte selskabet sine aktier i Land & Leisure A/S, selskabets hidtil største investering. Investeringen har igennem selskabets ejertid givet et samlet resultatbidrag på DKK 29,5m (+95%), heraf DKK 10,9m i 2016. Salget af aktierne i Land & Leisure A/S har frigjort DKK 60,5m til andre investeringer. Salget af aktierne i Land & Leisure skal ses i lyset af, at vi forventer, at @leisure vil investere en del i forretningen og dermed vil udbytte i de kommende år være faldende. Vi ser derfor ikke et potentiale i kursudviklingen der matcher vores afkastkrav de kommende år.

Selskabets største investering er herefter investeringen i SmallCap Danmark A/S. Investeringen udgjorde d. 30. september 2016 DKK 29,1m. Strategic Investments A/S's ejerandel i SmallCap Danmark A/S passerede d. 7. september 2016 10%. Vi har gennem længere tid været investeret i SmallCap Danmark A/S og specielt som følge af salget af SmallCap Danmark A/S's aktier i BoConcept, ønskede vi at opnå 10% og dermed skattefrihed, såfremt selskabet udloddede provenuet fra salg. Det første udbytte kom d. 22. september i form af ca. DKK 3,2m. SmallCap Danmark A/S er nu gældsfri, og har for rest provenuet kunne diversificere porteføljen bedre. Der er fortsat stor afhængighed af aktieposten i Egetæpper, men denne er vi komfortabel ved.

Storm Real Estate ASA er fortsat meget presset på grund af situationen i Rusland. Selskabets største lejetager har opsagt sit lejemål med fraflytning i februar 2017. Alle selskabets øvrige aktiver er solgt og udbytte sendt tilbage til aktionærerne. Der forventes en vending på det russiske marked i 2017, og det må forventes at STORM Real Estate vil være under pres indtil der er afklaring med lejemålet i Moskva og markedet generelt. Investeringen i Storm udgår ca. 5% af vores balance, efter vi har modtaget udbytte.

Tre års track record

Månedsskiftet august / september 2016 markerede tre års dagen for Strategic Investments A/S's start som investerings-selskab. Målet var fra start, som nu, at skabe et højt løbende afkast samt, ved anvendelsen af afledte finansielle instrumenter, at begrænse risikoen for tab. Konkret definerede vi tre mål:

- **Et overordnet mål om et gennemsnitligt årligt afkast på 15%,**
- **Et årligt afkast, der aldrig er negativt,**
- **Et kvartalsresultat, der er positivt i 75% af tilfældene.**

Indre værdi af selskabets aktier er over treårs perioden steget fra DKK 0,575 til DKK 0,885, svarende til en stigning på DKK 0,310 pr. aktie eller 54%. Det gennemsnitlige årlige afkast har udgjort 15,4%.

Alle realiserede årsresultater, såvel som resultatet år til dato 2016, er positive, ligesom 3/4 af alle kvartalsresultater og 78% af alle månedsresultater har været positive.

Direktør Kim Mikkelsen udtaler: *"Vort selskab er med de opnåede resultater kommet rigtigt godt fra start og vort unikke konceptet har vist sin berettigelse og bæredygtighed. Jeg noterer mig særligt, at resultaterne er opnået i en periode med store udsving på kapitalmarkederne, hvilket jeg også tror vi kan forvente os fremover. Jeg føler at selskabet er godt rustet til at kunne fortsætte den positive udvikling og også i de kommende år levere afkast der lever op til vore ambitiøse mål".*

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. september 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. 4. november 2016

Lars Stoltze
Bestyrelsesformand

Kim H. Mikkelsen
Bestyrelsesmedlem
Adm. direktør

Katja Nowak Nielsen
Bestyrelsesmedlem



(tkr.)	2016 3. kvartal	2016 år til dato	2015 3. kvartal	2015 år til dato	2015 Kalender år
Resultatopgørelse					
Investeringsresultat	18.988	34.350	-3.547	31.543	46.099
Driftsomkostninger	-807	-2.428	-559	-1.774	-2.464
Resultat før skat	18.180	31.922	-4.106	29.769	43.635
Skat af periodens resultat	-1.129	2.244	593	-1.625	-2.778
Periodens resultat	17.051	34.166	-3.513	28.144	40.857
Totalindkomst	17.051	34.166	-3.513	28.144	40.857
Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,06	0,12	-0,01	0,10	0,15
Aktiver					
Kapitalandele, 10%-poster	45.845	45.845	74.044	74.044	77.783
Udskudt skatteaktiv	7.000	7.000	7.000	7.000	7.000
Langfristede aktiver i alt	52.845	52.845	81.044	81.044	84.783
Andre værdipapirer og finansielle instrumenter	105.451	105.451	99.263	99.263	105.274
Tilgodehavender m.m.	739	739	194	194	190
Likvide beholdninger	117.415	117.415	27.531	27.531	34.758
Kortfristede aktiver i alt	223.605	223.605	126.987	126.987	140.223
Aktiver i alt	276.450	276.450	208.031	208.031	225.005
Passiver					
Egenkapital i alt	272.651	272.651	205.412	205.412	217.618
Øvrige gældsposter	3.799	3.799	2.619	2.619	7.388
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.799	3.799	2.619	2.619	7.388
Passiver i alt	276.450	276.450	208.031	208.031	225.005
Egenkapitalsopgørelse					
Egenkapital primo	233.028	217.618	209.463	209.463	178.138
Totalindkomst	17.051	34.166	-3.513	-3.513	40.857
Bevægelser med aktionærer	22.573	20.868	-537	-537	-1.377
Egenkapital ultimo	272.651	272.651	205.412	205.412	217.618
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra drift	29.716	44.348	42.888	61.166	46.317
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	43.677	17.441	-62.278	-59.599	-37.015
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	22.573	20.868	-537	-869	-1.377
Periodens forskydning i likvide beholdninger	95.966	82.657	-19.928	698	7.925
Likvide beholdninger primo	21.449	34.758	42.202	26.833	26.833
Likvide beholdninger ultimo	117.415	117.415	27.531	27.531	34.758
Nøgletal					
Indre værdi pr. aktie (NAV), kr.	0,90	0,90	0,74	0,74	0,78
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	0,86	0,86	0,69	0,69	0,75
Cirkulerende antal aktier ultimo (mio. stk.)	302,5	302,5	278,7	278,7	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).