

Meddelelse nr. 42/2015

København, d. 30. oktober 2015

Meddelelse nr. 42/2015: Delårsrapport 1. januar – 30. september 2015

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

Resumé:

- Strategic Investments A/S opnåede i perioden 1. januar – 30. september 2015 et resultat hhv. før og efter skat på DKK 29,8m og DKK 28,1m. Resultatet svarer til et afkast på 15,8% efter skat og en stigning i indre værdi på DKK 0,10 pr. aktie.
- Resultatet for 3. kvartal 2015 blev negativt med DKK 4,1m før skat hhv. DKK 3,5m efter skat. Resultatet svarer til et afkast på -1,7% efter skat og et fald i indre værdi på DKK 0,01 pr. aktie.
- Det negative kvartalsresultat skal ses i lyset af en negativ underliggende markedsudvikling i kvartalet. Globalt faldt aktiekurserne med 8,1% (MSCI World (LC)).
- Efter den negative udvikling i 3. kvartal 2015 udviser kun få markeder et positivt afkast for året. MSCI World (LC) er faldet med 5,4%. Danske aktier er en undtagelse. OMXC20CAP er i perioden steget med 18,3%.
- Den annualiserede omkostningsprocent udgjorde i 1 - 3. kvartal 1,15% mod 1,30% i samme periode 2014.
- Selskabets investeringsaktiviteter blev påbegyndt d. 1. september 2013. Siden start har selskabet opnået et afkast på 28,2% efter skat.
- Selskabets egenkapital udgjorde pr. 30. september 2015 DKK 205,4m, svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 0,74 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. september 2015

Selskabsmeddelelse nr. 42/2015, d. 30. oktober 2015



Delårsrapport 1. januar – 30. september 2015

Periodens resultat og balance

Selskabet opnåede i perioden 1. januar – 30. september 2015 et resultat før skat på DKK 29,8m. Resultat efter skat blev DKK 28,1m. Den udgiftsførte skat på DKK 1,6m, svarende til en effektiv skattesats på 5,5%, afspejler det forhold, at selskabets skattemæssige underskud fra tidligere virksomhed kun delvist kan modregnes i den del af selskabets skattepligtige overskud, der overstiger DKK 7,7m.

Resultatet er sammensat af et investeringsresultat på DKK 31,5m med fradrag af driftsomkostninger på DKK 1,8m. Opgjort ved egenkapitalen pr. 30. september 2015 svarer periodens driftsomkostninger til en annualiseret omkostningsprocent på 1,15%.

Selskabets resultat for perioden 1. januar – 30. september 2014 var et overskud på DKK 31,8m før skat hhv. DKK 30,0m efter skat. Driftsomkostningerne var DKK 1,9m, svarende til en annualiseret omkostningsprocent på 1,30%.

Resultatet for 3. kvartal 2015 blev negativt med DKK 4,1m før skat hhv. DKK 3,5m efter skat (i 3. kvartal 2014 var resultatet positivt med hhv. DKK 6,0m og DKK 5,4m). Kvartalets investeringsresultat var negativt med DKK 3,5m (DKK 6,7m).

Det negative kvartalsresultat skal ses i lyset af en negativ underliggende markedsudvikling i kvartalet med høj volatilitet, særligt i august.

Selskabets egenkapital udgjorde pr. 30. september 2015 DKK 205,4m mod DKK 197,9m pr. 30. september 2014. Egenkapitalen er i perioden 1. januar – 30. september 2015 steget med DKK 27,3m. Stigningen er sammensat af et positivt bidrag fra periodens resultat på DKK 28,1m med fradrag af DKK 0,9m fra køb af egne aktier.

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. september 2015 tilbagekøbt 1.260.952 stk. egne aktier, svarende til 0,45% af aktiekapitalen. Egne aktier nedskrives til nul over egenkapitalen.

Selskabets balance udgjorde pr. 30. september 2015 DKK 208,0m (DKK 200,1m pr. 30. september 2014). Heraf var DKK 173,3m (DKK 148,6m) 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 27,5m (DKK 44,4m).

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

Periodens investeringsresultat og afkast

Ultimo 2014 udgjorde indre værdi DKK 0,64 pr. aktie. Pr. 30. september 2015 udgjorde indre værdi DKK 0,74 pr. aktie. Indre værdi er således i 2015 steget med DKK 0,10 pr. aktie, svarende til et afkast på 15,8% efter selskabsskat.



I 3. kvartal 2015 faldt indre værdi pr. aktie med DKK 0,01 og afkastet var negativt med 1,7%.

Markedsudviklingen i 3. kvartal 2015 var negativ og markederne generelt meget volatile. Udviklingen var primært drevet af bekymring for de globale vækstudsigter som følge af aftagende vækst i Kina. I Europa faldt Stoxx 50 med 12,2%, mens amerikanske aktier, udtrykt ved udviklingen i S&P500, faldt med 6,9%. Globalt faldt aktiemarkedene med 8,1% (MSCI World (LC)).

I en international kontekst udviser kun få markeder pr. 30. september 2015 et positivt afkast for året. Stoxx 50 er faldet med 10,0%, S&P500 med 6,7% og MSCI World (LC) med 5,4%. Danske aktier er en undtagelse. OMXC20CAP er i perioden steget med 18,3%.

Fra selskabets investeringsmæssige start d. 1. september 2013 og frem til 30. september 2015 har afkastet udgjort 28,2% efter skat.

Selskabets investeringer

Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat 3. kv. 2015	Resultat 1-3. kv. 2015	Balance, 30/09/15	Balance, 30/09/15, %
Land & Leisure A/S	-0,3	2,9	47,6	22,9%
Storm Real Estate ASA	-4,0	-4,5	26,5	12,7%
10%-poster / aktivistinvest. i alt	-4,2	-1,6	74,0	35,6%
Aktier, øvrige	-4,1	1,0	65,2	31,3%
Erhvervsobligationer	0,1	0,9	17,0	8,2%
Futures og optioner	5,6	32,2	17,1	8,2%
Likvider	-0,9	-0,9	27,5	13,2%
Andre aktiver	0,0	0,0	7,2	3,5%
Aktiver / investeringer i alt	-3,5	31,6	208,0	100,0%

Investeringsresultatet for perioden 1. januar – 30. september 2015 er sammensat af kursgevinster og udbytter af aktier på DKK -0,6m, heraf DKK -1,6m fra aktivistinvesteringerne Land & Leisure A/S og Storm Real Estate ASA. Hertil kommer kursgevinster og renter på erhvervsobligationer på DKK 0,9m og DKK 32,2m i kursgevinster og præmieindtægter på index- og aktieoptioner.

I 3. kvartal 2015 udgør kursgevinster og udbytter på aktier DKK -8,3m, kursgevinster og renter på erhvervsobligationer DKK 0,1m og kursgevinster og præmieindtægter på index- og aktieoptioner DKK 5,6m. Samlet udgør investeringsresultatet i 3. kvartal 2015 DKK -3,5m.

Selskabets investeringer udgjorde pr. 30. september 2015 i alt DKK 200,8m, heraf DKK 139,2m i aktier, DKK 17,0m i erhvervsobligationer og DKK 17,1m i aktie- og indexoptioner. Selskabets to største investeringer var uændret aktivistinvesteringerne i Land & Leisure A/S og Storm Real Estate ASA.

Land & Leisure A/S har afsluttet regnskabsåret pr 30/9 2015, og senest udmeldte forventning er et resultat før skat mellem 30-40 mio. DKK. Regnskabet offentliggøres i december 2015 og vi forventer et stigende udbytte, samt en melding omkring strategien, da selskabets 2 hovedejere runder 70 år snart. Risikoen i aktien er begrænset finansielt, men efter en vejrmæssig dårlig sommer i 2015, må det forventes, at LLA nedsætter forventningerne til 2016 med 5-10 mio.



Strategic Investments

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

Storm Real Estate ASA har haft en rolig periode siden halvårsregnskabet. Udfordringerne er fortsat en lav rubel kurs, et faldende russisk ejendomsmarked, samt en aktiekurs på TK Development der ikke er stigende. Det må forventes, at regnskab for Q3 igen viser faldende ejendomspriser, men positivt cashflow, da lejerne fortsat betaler huslejen. I 2016 skal den mindste ejendom refinansieres og der vil man få et billede af, om lånemarkedet er ved at tøj op igen hos de russiske banker. Aktien har gennem flere år handlet med stor discount til indre værdi, men denne discount vil formentlig forsvinde når forventningerne om stigende priser på det russiske slår ind. Strategic opkøber jævnligt aktier i Storm og fortsætter denne strategi, og forventer en turn-around i 2016.



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. september 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. oktober 2015

Lars Stoltze
Bestyrelsesformand

Kim H. Mikkelsen
Bestyrelsesmedlem
Adm. direktør

Katja Nowak Nielsen
Bestyrelsesmedlem



(tkr.)	2015 3. kvartal	2015 år til dato	2014 3. kvartal	2014 år til dato	2014 Kalender år
Resultatopgørelse					
Investeringsresultat	-3.547	31.543	6.650	33.729	13.341
Driftsomkostninger	-559	-1.774	-660	-1.930	-2.388
Resultat før skat	-4.106	29.769	5.990	31.800	10.953
Skat af periodens resultat	593	-1.625	-636	-1.765	-595
Periodens resultat	-3.513	28.144	5.354	30.035	10.358
Totalindkomst	-3.513	28.144	5.354	30.035	10.358
Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr.	-0,01	0,10	0,02	0,11	0,04
Aktiver					
Kapitalandele, 10%-poster	74.044	74.044	82.344	82.344	74.569
Udskudt skatteaktiv	7.000	7.000	7.000	7.000	7.000
Langfristede aktiver i alt	81.044	81.044	89.344	89.344	81.569
Andre værdipapirer og finansielle instrumenter	99.263	99.263	66.228	66.228	77.908
Tilgodehavender m.m.	194	194	115	115	107
Likvide beholdninger	27.531	27.531	44.375	44.375	26.833
Kortfristede aktiver i alt	126.987	126.987	110.718	110.718	104.848
Aktiver i alt	208.031	208.031	200.062	200.062	186.417
Passiver					
Egenkapital i alt	205.412	205.412	197.901	197.901	178.138
Øvrige gældsposter	2.619	2.619	2.161	2.161	8.279
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	2.619	2.619	2.161	2.161	8.279
Passiver i alt	208.031	208.031	200.062	200.062	186.417
Egenkapitalsopgørelse					
Egenkapital primo	209.463	178.138	192.547	152.630	152.630
Totalindkomst	-3.513	28.144	5.354	30.035	10.358
Bevægelser med aktionærerne	-537	-869	0	15.236	15.150
Egenkapital ultimo	205.412	205.413	197.901	197.901	178.138
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra drift	42.888	61.166	-2.691	8.658	20.765
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-62.278	-59.599	-5.940	-64.204	-93.768
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-537	-869	0	15.236	15.150
Periodens forskydning i likvide beholdninger	-19.928	698	-8.630	-40.311	-57.853
Likvide beholdninger primo	42.202	26.833	53.006	84.686	84.686
Likvide beholdninger ultimo	27.531	27.531	44.375	44.375	26.833
Nøgletal					
Indre værdi pr. aktie (NAV), kr.	0,74	0,74	0,71	0,71	0,64
Börskurs ultimo pr. aktie, kr.	0,69	0,69	0,65	0,65	0,60
Cirkulerende antal aktier ultimo (mio. stk.)	278,7	278,7	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 börsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2014, hvortil der henvises.

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