

Meddelelse nr. 26/2016

København, d. 29. april 2016

Meddelelse nr. 26/2016: Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2016

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har på et møde d.d. behandlet selskabets delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2016.

Resumé:

- Strategic Investments A/S opnåede i perioden 1. januar – 31. marts 2016 et resultat før og efter skat på DKK -11,6m. Det negative kvartalsresultat skal ses i lyset af en negativ underliggende markedsudvikling i kvartalet med høj volatilitet
- Resultatet svarer til et afkast på -5,4% og et fald i indre værdi på DKK 0,04 pr. aktie. DAX faldt med 7,2%. Danske aktier faldt med 4,1% (OMXC20CAP).
- Den annualiserede omkostningsprocent udgjorde i 1. kvartal 1,28%.
- Selskabets investeringsaktiviteter blev påbegyndt d. 1. september 2013. Siden start har selskabet opnået et afkast på 28,8% efter skat.
- Selskabets egenkapital udgjorde pr. 31. marts 2016 DKK 204,8m, svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 0,74 mod DKK 0,78 ved årets start.
- Selskabet igangsatte d. 1. december 2015 et aktietilbagekøbsprogram, der løber frem til 31. maj 2016. Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 31. marts 2016 3.454.374 stk., svarende til 1,23% 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 – 31. marts 2016

Selskabsmeddelelse nr. 26/2016, d. 29. april 2016

Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2016

Periodens resultat og balance

Selskabet realiserede i perioden 1. januar – 31. september 2016 et negativt resultat før og efter skat på DKK 11,6m. Det negative kvartalsresultat skal ses i lyset af en negativ underliggende markedsudvikling i kvartalet med høj volatilitet, særligt først på året.

Resultatet er sammensat af et negativt investeringsresultat på DKK 11,0m med fradrag af driftsomkostninger på DKK 0,7m. Opgjort ved egenkapitalen pr. 31. marts 2016 svarer periodens driftsomkostninger til en annualiseret omkostningsprocent på 1,28%.

Selskabets resultat for perioden 1. januar – 31. marts 2015 var et overskud på DKK 15,5m før skat hhv. DKK 15,0m efter skat. Driftsomkostningerne var DKK 0,5m, svarende til en annualiseret omkostningsprocent på 1,30%.

Selskabets egenkapital udgjorde pr. 31. marts 2016 DKK 204,8m mod DKK 193,1m pr. 31. marts 2015. Primo 2016 var selskabets egenkapital på DKK 217,6m. Egenkapitalen er i perioden 1. januar – 31. marts 2016 således faldet med DKK 12,8m. Faldet er sammensat af et negativt bidrag fra periodens resultat på DKK 11,6m samt en reduktion som følge af køb af egne aktier på DKK 1,1m.

Egne aktier er tilbagekøbt i henhold til et struktureret tilbagekøbsprogram, der blev i værksat d. 1. december 2015 og løber til og med d. 31. maj 2016. Programmet gennemføres i henhold til safe harbour forordningen og er nærmere beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 50/2015 af d. 1. december 2015. I alt er der pr. 31. marts 2016 tilbagekøbt 1.785.921 stk. egne aktier under programmet. Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 31. marts 2016 3.454.374 stk., svarende til 1,23% af aktiekapitalen. Egne aktier nedskrives til nul over egenkapitalen.

Selskabets balance udgjorde pr. 31. marts 2016 DKK 208,6m (DKK 194,6m pr. 31. marts 2015). Heraf var DKK i alt 180,2m (DKK 165,8m) 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 21,3m (DKK 21,6m).

Selskabets passiver bestod pr. 31. marts 2016, udover egenkapital på DKK 204,8m (DKK 193,1m), af anden gæld på DKK 3,8m (DKK 1,5m), primært hidrørende fra skyldig selskabsskat.

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. 31. marts 2016 udgjorde indre værdi DKK 0,74 pr. aktie. Indre værdi er således i 2016 faldet med DKK 0,04 pr. aktie, svarende til et negativt afkast på 5,4%

Markedsudviklingen i 1. kvartal 2016 var fra start ganske negativ. Markederne har siden rettet sig lidt. Markederne har kvartalet igennem udvist høj volatilitet. Den negative

markedsudvikling var præget af frygt for lavere global vækst bl.a. forårsaget af den igangværende omstilling af den kinesiske økonomi, usikkerhed om den amerikanske centralbanks timing af de næste rentestigninger og de store svingninger i olieprisen og i andre råvarepriser.

I Europa faldt DAX med 7,2%. Danske aktier faldt med 4,1% (OMXC20CAP). Amerikanske aktier sluttede kvartalet stort set uændret (S&P500 +0,8%).

Selskabets investeringer

Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat 1. kv. 2016	Resultat 1. kv. 2016	Balance, 31/03/16	Balance, 31/03/16, %
Land & Leisure A/S	2,8	2,8	51,9	24,9%
Storm Real Estate ASA	-2,0	-2,0	23,2	11,1%
10%-poster / aktivistinvest. i alt	0,8	0,8	75,1	36,0%
Aktier, øvrige	-4,3	-4,3	75,4	36,1%
Erhvervsobligationer	0,0	0,0	5,8	2,8%
Futures og optioner	-7,8	-7,8	23,9	11,5%
Likvider	0,1	0,1	21,3	10,2%
Andre aktiver	0,0	0,0	7,2	3,4%
Aktiver / investeringer i alt	-11,1	-11,1	208,6	100,0%

Investeringsresultatet for perioden 1. januar – 31. marts 2016 er sammensat af kursgevinster og udbytter af aktier på DKK -3,5m, heraf DKK +1,6m fra aktivistinvesteringerne Land & Leisure A/S og Storm Real Estate ASA. Herudover har der i kvartalet været kursgevinster og præmieindtægter på index- og aktieoptioner på DKK -7,8m.

Selskabets investeringer udgjorde pr. 31. marts 2016 i alt DKK 208,6m, heraf DKK 150,5m i aktier, DKK 5,8m i erhvervsobligationer og DKK 23,9m 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 er selskabets største investering, og til dato også den investering der har genereret det bedste afkast. Udlejning af ferieboliger i Danmark og Tyskland er i god vækst, og specielt den megen fokus på terror i f.eks. Tyrkiet medfører at mange turister vælger "dansk sommer". Derfor er forventningerne til Land og Leisure store inden deres halvårsregnskab i maj måned. Vi forventer dog ikke en opjustering endnu, da selskabet historisk har ageret meget konservativt. Da selskabet har en stort kontantbeholdning ultimo hvert regnskabsår og genererer en masse positivt cashflow forventer vi fortsat et højt direkte afkast på 5-6% fra selskabet. Det må forventes på lidt længere sigt at der skal ske et generationsskifte i ejerkredsen og der ønsker SI at deltage aktivt.

Storm Real Estate ASA er vores anden 10% investering og den har siden efteråret været hårdt ramt. Selskabet havde tre aktivklasser, russiske ejendomme, erhvervsobligationer og en stor ejerpost i TK Development. Ingen af delene har performet – og specielt faldet i RUB og russiske ejendomspriser har kostet dyrt. Selskabet handlede dog med meget stor discount oprindeligt – og derfor har tabet på aktierne være betydeligt mindre end faldet i indre værdi. Nu er obligationerne solgt, gælden nedbragt betydeligt og en af de russiske ejendomme solgt med et mindre tab. Tilbage resterer derfor kun en ejendom i Moskva og 11% af TK Development. Strategic Investments A/S deltager på bestyrelsesniveau aktivt i at frembringe de reelle værdier i selskabet og finde en løsning på en mere effektiv drift fremover.



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 - 31. marts 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. april 2016

Lars Stoltze
Bestyrelsesformand

Kim H. Mikkelsen
Bestyrelsesmedlem
Adm. direktør

Katja Nowak Nielsen
Bestyrelsesmedlem



(tkr.)	2016 1. kvartal	2016 år til dato	2015 1. kvartal	2015 år til dato	2015 Kalender år
Resultatopgørelse					
Investeringsresultat	-10.992	-10.992	15.956	15.956	46.099
Driftsomkostninger	-655	-655	-483	-483	-2.464
Resultat før skat	-11.647	-11.647	15.473	15.473	43.635
Skat af periodens resultat	0	0	-505	-505	-2.778
Periodens resultat	-11.647	-11.647	14.968	14.968	40.857
Totalindkomst	-11.647	-11.647	14.968	14.968	40.857
Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr.	-0,04	-0,04	0,04	0,04	0,15
Aktiver					
Kapitalandele, 10%-poster	75.079	75.079	76.048	76.048	77.783
Udskudt skatteaktiv	7.000	7.000	7.000	7.000	7.000
Langfristede aktiver i alt	82.079	82.079	83.048	83.048	84.783
Andre værdipapirer og finansielle instrumenter	105.101	105.101	89.813	89.813	105.274
Tilgodehavender m.m.	169	169	146	146	190
Likvide beholdninger	21.287	21.287	21.576	21.576	34.758
Kortfristede aktiver i alt	126.556	126.556	111.535	111.535	140.223
Aktiver i alt	208.635	208.635	194.583	194.583	225.005
Passiver					
Egenkapital i alt	204.837	204.837	193.106	193.106	217.618
Øvrige gældsposter	3.798	3.798	1.477	1.477	7.388
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.798	3.798	1.477	1.477	7.388
Passiver i alt	208.635	208.635	194.583	194.583	225.005
Egenkapitalopgørelse					
Egenkapital primo	217.618	217.618	178.138	178.138	178.138
Totalindkomst	-11.647	-11.647	14.968	14.968	40.857
Bevægelser med aktionærer	-1.133	-1.133	0	0	-1.377
Egenkapital ultimo	204.838	204.838	193.106	193.106	217.618
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra drift	-22.936	-22.936	35.802	35.802	46.317
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	10.598	10.598	-125.015	-125.015	-37.015
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-1.133	-1.133	25.507	25.507	-1.377
Periodens forskydning i likvide beholdninger	-13.471	-13.471	-63.706	-63.706	7.925
Likvide beholdninger primo	34.758	34.758	26.833	26.833	26.833
Likvide beholdninger ultimo	21.287	21.287	21.576	21.576	34.758
Nøgletal					
Indre værdi pr. aktie (NAV), kr.	0,74	0,74	0,69	0,69	0,78
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	0,76	0,76	0,64	0,64	0,75
Cirkulerende antal aktier ultimo (mio. stk.)	276,5	276,5	280,0	280,0	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).