

Meddelelse nr. 37/2017

København, d. 28. juli 2017

Meddelelse nr. 37/2017: Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2017

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

Resumé:

- Strategic Investments A/S opnåede i perioden 1. januar – 30. juni 2017 et resultat hhv. før og efter skat på DKK 24,7m og DKK 23,2m.
- 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 7,9%. Resultatet er opnået i et markedsmiljø præget af en stabilt positiv underliggende udvikling.
- Ultimo juni 2017 var det 46 måneder siden selskabets investeringsmæssige start. Over denne periode har selskabet opnået et akkumuleret afkast på 78,5%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 16,3%.
- Selskabets egenkapital udgjorde d. 30. juni 2017 DKK 304,9m, svarende til en stigning på DKK 19,9m 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 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 2017

Selskabsmeddelelse nr. 37/2017, d. 28. juli 2017

Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2017

Periodens resultat og balance

Strategic Investments A/S's resultat før skat for perioden 1. januar – 30. juni 2017 blev på DKK 24,7m. Periodens resultat efter skat blev på DKK 23,2m.

I perioden 1. januar – 30. juni 2016 realiserede selskabets et resultat på DKK 13,7m før hhv. DKK 17,1m efter skat.

Resultatet for 1. halvår 2017 er opnået i et gennemgående positivt marked. Resultatet er sammensat af et investeringsresultat på DKK 26,6m (DKK 15,4m i 1. halvår 2016) med fradrag af driftsomkostninger på DKK 2,0m (DKK 1,6m) og skat på DKK 1,4m (DKK +3,4m).

Resultat for 2. kvartal 2017 blev på DKK -0,5m før skat (DKK 25,4m i 2. kvartal 2016) hhv. DKK -0,9m efter skat (DKK 28,8m).

Selskabets egenkapital udgjorde d. 30. juni 2017 DKK 304,9m mod DKK 285,0m ultimo 2016 og er således i den forløbne del af 2017 steget med DKK 19,9m. Stigningen er sammensat af periodens resultat efter skat på DKK 23,2m med fradrag af tilbagekøbte egne aktier for DKK 3,3m.

Egne aktier er tilbagekøbt som led i et aktietilbagekøbsprogram tilrettelagt efter safe harbour metoden, der blev iværksat d. 1. december 2016 og løb frem til d. 31. maj 2017. D. 30. juni 2017 udgjorde selskabets beholdning af egne aktier udgjorde 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. juni 2017 DKK 314,6m (DKK 233,3m pr. 30. juni 2016). Heraf var i alt DKK 256,6m (DKK 204,3m) 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 49,8m (DKK 21,5m).

Passiverne bestod d. 30. juni 2017, udover egenkapital på førnævnte DKK 304,9m (DKK 233,3m) af anden gæld på DKK 9,7m (DKK 0,3m).

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

Periodens investeringsresultat og afkast

Ultimo 2016 var indre værdi af selskabets aktier DKK 0,95 pr. aktie. Den indre værdi af selskabets aktier er i 1. halvår 2017 steget med DKK 0,08, svarende til et afkast på 7,9%, til DKK 1,03 pr. aktie. Den indre værdi af selskabets aktier var ultimo 2. kvartal 2017 uforandret i forhold til ultimo 1. kvartal 2017.

I 1. halvår 2016 steg den indre værdi af selskabets aktier med DKK 0,08, svarende til et afkast på 8,0%.

Markedsmæssigt fortsatte den positive undertone fra 1. kvartal 2017 ind i 2. kvartal, om end lidt mere afdæmpet. S&P500 steg i 1. halvår 2017 med 8,2% (heraf 2,6% i 2. kvartal) og DAX steg 7,4% (0,1% i 2. kvartal). Danske aktier, udtrykt ved udviklingen i OMXC20, steg i 1. halvår 2017 med 11,8% (heraf 7,9% i 2. kvartal).

Siden selskabets investeringsmæssige start d. 1. september 2013 har selskabet opnået et samlet afkast på 78,5%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 16,3%.

Selskabets investeringer

Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat 2. kv. 2017	Resultat 1-2. kv. 2017	Aktiver, 30/06/17	Aktiver, 30/06/17, %
SmallCap Danmark A/S	0,7	4,7	38,4	12,2%
Storm Real Estate ASA	-7,3	-7,4	13,3	4,2%
PhotoCat A/S	2,3	3,1	12,4	4,0%
10%-poster i alt	-4,2	0,4	64,1	20,4%
Aktier, øvrige	-0,8	22,4	164,0	52,1%
Erhvervsobligationer	0,4	1,9	7,0	2,2%
Futures og optioner	5,6	1,9	21,6	6,9%
Likvider	-0,2	0,0	49,8	15,8%
Andre aktiver	0,0	0,0	8,1	2,6%
Aktiver / investeringer i alt	0,7	22,6	314,6	100,0%

Investeringsresultatet for 1. halvår 2017 er sammensat af kursgevinster og udbytter af aktier på DKK 22,8m, heraf DKK 0,4m fra selskabets tre 10%-poster. I halvåret har der endvidere været gevinster på gevinster og renteindtægter på selskabets beholdning af erhvervsobligationer på DKK 1,9m. Selskabets kursgevinster og præmieindtægter på index- og aktieoptioner udviste ligeledes et resultat på DKK 1,9m.

Selskabets investeringer fordelte sig pr. 30. juni 2017 med DKK 228,1m i aktier (72,5% af balancen), DKK 7,0m i erhvervsobligationer (2,2%) og DKK 21,6m i aktie- og indexoptioner (6,9%).

SmallCap Danmark offentliggjorde regnskab for første halvår d. 17. juli 2017. Det gav ingen overraskelse og aktien har stort set ikke bevæget sig siden Q1. Selskabet fortsætter med aktietilbagekøb frem til årsskiftet og har fortsat stor eksponering til enkelte aktieposter såsom Egetæpper.

Storm Real Estate er faldet kraftigt i 2. kvartal 2017. Dette skyldes primært at selskabet annoncerede en ikke fuldt garanteret kapitalforhøjelse, som pressede prisen ned. Selskabet kæmper samtidigt med at leje det tomme areal ud i deres Moskva bygning efter Gazprom flyttede ud. Vi har øget vores ejerskab til 25% efter den stærkt diskonterede udvidelse i juni måned. Det må forventes at resten af 2017 vil byde på stor turbulens i aktiekursen, indtil der er større afklaring omkring russiske sanktioner og udlejningen.



PhotoCat er vores seneste investering med mere end 20% af aktierne. Selskabet producerer en NOX reducerende væske der kan påføres forskellige overflader. Aktiekursen er steget 23% i andet kvartal – og ca. 34% siden vores køb. Vi forventer at det vil tage selskabet en del kvartaler at få fuldstændigt styr på afsætningen – der skal løfte Ebita til positive niveauer. Derfor er vi på den nuværende kurs afventende frem mod årsskiftet.

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 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 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 2016, 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. 28. juli 2017

Lars Stoltze
Bestyrelsesformand

Kim H. Mikkelsen
Bestyrelsesmedlem
Adm. direktør

Katja Nowak Nielsen
Bestyrelsesmedlem



(tkr.)	2017 2. kvartal	2017 år til dato	2016 2. kvartal	2016 år til dato	2016 Kalender år
Resultatopgørelse					
Investeringsresultat	675	26.622	26.354	15.362	49.075
Driftsomkostninger	-1.217	-1.972	-965	-1.621	-32.429
Resultat før skat	-543	24.650	25.389	13.742	45.646
Skat af periodens resultat	-325	-1.446	3.373	3.373	3.373
Periodens resultat	-867	23.204	28.762	17.115	49.019
Totalindkomst	-867	23.204	28.762	17.115	49.019
Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,00	0,08	0,10	0,06	0,17
Aktiver					
Kapitalandele, 10%-poster	64.080	64.080	76.679	76.679	45.878
Udskudt skatteaktiv	7.000	7.000	7.000	7.000	7.000
Langfristede aktiver i alt	71.080	71.080	83.679	83.679	52.878
Andre værdipapirer og finansielle instrumenter	192.628	192.628	127.664	127.664	188.124
Tilgodehavender m.m.	1.108	1.108	529	529	926
Likvide beholdninger	49.771	49.771	21.449	21.449	46.750
Kortfristede aktiver i alt	243.507	243.507	149.642	149.642	235.800
Aktiver i alt	314.587	314.587	233.321	233.321	288.678
Passiver					
Egenkapital i alt	304.865	304.865	233.028	233.028	284.980
Øvrige gældsposter	9.722	9.722	293	293	3.697
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	9.722	9.722	293	293	3.697
Passiver i alt	314.587	314.587	233.321	233.321	288.678
Egenkapitalopgørelse					
Egenkapital primo	284.980	284.980	204.838	217.618	217.618
Totalindkomst	-867	23.204	28.762	17.115	49.019
Bevægelser med aktionærerne	-835	-3.319	-572	-1.705	18.344
Egenkapital ultimo	283.278	304.865	233.028	233.028	284.980
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra drift	1.966	23.144	37.568	14.632	38.689
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	16.040	-16.804	-36.834	-26.236	-45.041
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-835	-3.319	-572	-1.705	18.344
Periodens forskydning i likvide beholdninger	17.171	3.021	162	-13.309	11.922
Likvide beholdninger primo	32.600	46.750	21.287	34.758	34.758
Likvide beholdninger ultimo	49.771	49.771	21.449	21.449	46.750
Nøgletal					
Indre værdi pr. aktie (NAV), kr.	1,03	1,03	0,84	0,84	0,95
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	1,27	1,27	0,76	0,76	0,94
Cirkulerende antal aktier ultimo (mio. stk.)	297,0	297,0	276,5	276,5	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).