

Meddelelse nr. 25/2014

København, d. 7. november 2014

### **Meddelelse nr. 25/2014: Delårsrapport 1. januar – 30. september 2014**

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har på et møde d.d. behandlet selskabets delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2014.

Resumé:

- Strategic Investments A/S realiserede for perioden 1-3. kvartal 2014 et resultat hhv. før og efter skat på DKK 31,8m og DKK 30,0m.
- Resultatet svarer til et afkast på 18,2% efter skat og en stigning i indre værdi på DKK 0,11 pr. aktie, fra DKK 0,60 pr. aktie primo året til DKK 0,71 pr. aktie d. 30. september 2014.
- Resultatet for 3. kvartal 2014 blev på DKK 6,0m før skat hhv. DKK 5,4m efter skat. Indre værdi steg i kvartalet med DKK 0,02 pr. aktie, svarende til et afkast på 2,9% efter skat.
- Resultatet for den forløbne del af 2014 er opnået i et moderat positivt markedsmiljø for internationale aktier. I årets 9 første måneder steg MSCI World med 4,7%. I 3. kvartal 2014 steg MSCI World med 0,4%.
- Selskabet gennemførte i januar 2014 en mindre kapitaludvidelse med et brutto-provenu på DKK 15,3m. Selskabets egenkapital udgjorde d. 30. september 2014 DKK 197,9m. Det er fortsat hensigten løbende at udvide kapitalgrundlaget.
- Selskabets investeringsaktiviteter blev påbegyndt primo september 2013. Siden den investeringsmæssige start har selskabet opnået et samlet afkast på 22,9%.
- Selskabet offentliggjorde d. 5. november 2014 indre værdi pr. 31. oktober 2014. Indre værdi var pr. 31. oktober 2014 DKK 0,67 pr. aktie, hvormed afkastet for perioden siden årets start og frem til 31. oktober var 11,6%.
- Forventningerne om et resultat for 2014 svarende til et afkast på 15–25% før skat fastholdes.

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**

**Delårsrapport 1. januar – 30. september 2014**

**Selskabsmeddelelse nr. 25/2014, d. 7. november 2014**



## Delårsrapport 1. januar – 30. september 2014

### Periodens resultat og balance

Selskabets resultat før skat for perioden 1-3. kvartal 2014 blev på DKK 31,8m, mens resultat efter skat for perioden blev DKK 30,0m. Den udgiftsførte skat på DKK 1,8m, svarende til 5,6% af resultatet, afspejler det forhold, at selskabets skattemæssige underskud fra tidligere år kun delvist kan modregnes i skattepligtige overskud, der overstiger DKK 7,5m p.a. Så længe selskabet har uudnyttede, fremførbare skattemæssige underskud vil den effektive skattesats maksimalt kunne udgøre 9%.

Perioderesultatet er sammensat af et investeringsresultat på DKK 33,7m med fradrag af ordinære omkostninger på DKK 1,9m. Opgjort i forhold til egenkapitalen pr. 30. september 2014 udgør periodens ordinære driftsomkostninger en annualiseret omkostningsprocent på 1,30%.

Selskabets resultat for 1-3. kvartal 2013 var på DKK -1,4m før skat hhv. DKK 5,6m efter skat. Resultatet for 1-3. kvartal 2013 var påvirket af aktivering af udskudt skatteaktiv med DKK 7m.

Selskabet gennemførte i januar 2014 en mindre kapitaludvidelse, hvorved selskabet fik tilført et bruttoprovenu på DKK 15,3m. Aktiekapitalen udgør herefter DKK 140m fordelt på 280m stk. aktier á DKK 0,50. Det er fortsat hensigten løbende at udvide kapitalgrundlaget.

Pr. 30. september 2014 udgjorde selskabets egenkapital DKK 197,9m mod DKK 145,7m pr. 30. september 2013.

Selskabets balance udgjorde pr. 30. september 2014 DKK 200,1m. Heraf var DKK 148,6m (74,3%) investeret i værdipapirer og finansielle instrumenter, den aktiverede andel af selskabets uudnyttede fremførbare skatteaktiv udgjorde uændret DKK 7,0m (3,5%) mens likvider udgjorde DKK 44,4m (22,2%).

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2013.

### Udviklingen i 3. kvartal

Resultatet for 3. kvartal 2014 blev DKK 6,0 før skat henholdsvis DKK 5,4m efter skat. Resultatet er sammensat af et investeringsresultat på DKK 6,7m med fradrag af ordinære driftsomkostninger på DKK 0,7m. Periodens skat var DKK 0,6m. Resultatet for 3. kvartal 2013 var hhv. DKK -1,4m før skat og DKK 5,6m efter skat.

### Selskabets afkast

Primo 2014 udgjorde indre værdi DKK 0,60 pr. aktie. D. 30. september 2014 udgjorde indre værdi DKK 0,71 pr. aktie, svarende til en stigning på DKK 0,11 pr. aktie og et afkast år til dato på 18,2% efter skat.

Afkastet er opnået i et moderat positivt markedsmiljø for internationale aktier. MSCI World er i perioden 1-3. kvartal 2014 steget med 4,7%. S&P500 er steget med 6,7%, mens DAX er faldet med 0,8%. Danske aktier er i perioden steget med hele 20,5%.



D. 30. juni 2014 udgjorde indre værdi DKK 0,69 pr. aktie. I 3. kvartal 2014 er indre værdi således steget med DKK 0,02, svarende til 2,9%.

I 3. kvartal 2014 var de internationale aktiemarkeder præget af høj volatilitet. MSCI World sluttede 3. kvartal 2014 med en stigning på 0,4%. S&P500 steg med 0,6%, mens DAX faldt med 3,6%. Danske aktier steg med 2,1%.

Siden selskabets investeringsmæssige start d. 1. september 2013 har afkastet udgjort 22,9% efter skat.

### **Selskabets investeringer**

Investeringsresultatet på DKK 33,7m i perioden 1-3. kvartal 2014 er sammensat af kursgevinster og udbytter af aktier på DKK 9,6m, heraf DKK 10,2m fra aktivistinvesteringerne Land & Leisure A/S og Storm Real Estate ASA, samt DKK 2,0m fra kursgevinster og renter fra erhvervsobligationer og DKK 22,0m i kursgevinster og præmieindtægter på index- og aktieoptioner.

Selskabets investeringer udgør pr. 30. september 2014 DKK 117,7m i aktier, DKK 19,5m i erhvervsobligationer og DKK 11,4m i aktie- og indexoptioner. Selskabets to største investeringer er aktivistinvesteringerne i Land & Leisure A/S og Storm Real Estate ASA.

Land & Leisure A/S, har modsat vores forventning endnu ikke præciseret deres resultat for 2013/2014, der sluttede 30/9 2014. Forventningen er fortsat at man leverer i den høje ende af intervallet på DKK 25-30m. Regnskabet offentliggøres d. 4. december, Aktietilbagekøbsprogrammet udløber 12/11 2014 og pr. 3/11 havde man kun opnået at købe DKK 2,7m ud af DKK 5m. Vi forventer en fortsat positiv udvikling i selskabet gennem 2014/2015, som følge af det gode sommervejr, og den generelle stigning i privatforbruget i det nordlige Europa.

Storm Real Estate ASA har haft et meget svært 3. kvartal som følge af den russiske situation, og det må forventes at der fortsat er nedskrivninger på den russiske portefølje. Som noget unikt anvender selskabet ekstern valuar hvert eneste kvartal og derfor får man løbende op og nedskrivninger af porteføljen. De øvrige investeringer i erhvervsobligationer og i TK Development har været svagt faldende i kvartalet, men intet dramatisk. Aktiekursen på Storm er faldet med ca. 10% i 3. kvartal.

### **Væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb**

I overensstemmelse med selskabets normale praksis har selskabet d. 5. november 2014 offentliggjort indre værdi pr. 31. oktober 2014. Indre værdi var ultimo oktober måned DKK 0,67 pr. aktie, svarende til et fald på DKK 0,04 pr. aktie (-5,6%) i forhold til 30. september 2014. Fra primo året og frem til ultimo oktober 2014 er indre værdi steget med DKK 0,07, svarende til 11,6%.

### **Forventninger til 2014**

Selskabet forventer uændret et resultat for 2014 svarende til et afkast på 15-25% før skat.



## **Finanskalender 2014**

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

- 7. marts      Årsrapport 2013
- 29. april     Ordinær generalforsamling
- 29. april     Delårsrapport, 1. kvartal 2014
- 4. august     Delårsrapport, 1. halvår 2014
- 7. november Delårsrapport, 1-3. kvartal 2014

## **Yderligere information**

Spørgsmål vedrørende denne meddelelse kan rettes til selskabets administrerende direktør Kim Mikkelsen på tlf. +45 38 40 15 51.



(tkr.)	2014 3. kvartal	2014 1-3. kvartal	2013 3. kvartal	2013 1-3. kvartal	2013 Kalender år
<b>Resultatopgørelse</b>					
Investeringsresultat	6.650	33.729	-941	-941	6.907
Driftsomkostninger	-660	-1.930	-493	-493	-1.407
<b>Resultat før skat</b>	<b>5.990</b>	<b>31.800</b>	<b>-1.433</b>	<b>-1.433</b>	<b>5.500</b>
Skat af periodens resultat	-636	-1.765	7.000	7.000	7.000
<b>Periodens resultat, fortsættende aktivitet</b>	<b>5.354</b>	<b>30.035</b>	<b>5.567</b>	<b>5.567</b>	<b>12.500</b>
Resultat af ophørende aktivitet	0	0	0	-1.925	-1.925
<b>Periodens resultat</b>	<b>5.354</b>	<b>30.035</b>	<b>5.567</b>	<b>3.641</b>	<b>10.575</b>
Totalindkomst	5.354	30.035	5.567	3.641	10.575
Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,02	0,11	0,03	0,05	0
<b>Aktiver</b>					
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Værdipapirer og andre finansielle instrumenter	148.572	148.572	43.616	43.616	61.753
Udskudt skatteaktiv	7.000	7.000	7.000	7.000	7.000
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>155.572</b>	<b>155.572</b>	<b>50.616</b>	<b>50.616</b>	<b>68.753</b>
Tilgodehavender m.m.	115	115	460	460	147
Likvide beholdninger	44.375	44.375	96.728	96.728	84.686
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>44.490</b>	<b>44.490</b>	<b>97.188</b>	<b>97.188</b>	<b>84.833</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>200.062</b>	<b>200.062</b>	<b>147.804</b>	<b>147.804</b>	<b>153.586</b>
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>197.901</b>	<b>197.901</b>	<b>145.697</b>	<b>145.697</b>	<b>152.630</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Øvrige gældsposter	2.161	2.161	2.107	2.107	956
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.161</b>	<b>2.161</b>	<b>2.107</b>	<b>2.107</b>	<b>956</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>200.062</b>	<b>200.062</b>	<b>147.804</b>	<b>147.804</b>	<b>153.586</b>
<b>Egenkapitalopgørelse</b>					
Egenkapital primo	192.547	152.630	-1.704	221	221
Totalindkomst	5.354	30.035	5.567	3.641	10.575
Bevægelser med aktionærene	0	15.236	141.835	141.835	141.834
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>197.901</b>	<b>197.901</b>	<b>145.698</b>	<b>145.697</b>	<b>152.630</b>
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra drift	-2.691	8.658	-2.210	-2.948	-98
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-5.940	-64.204	-42.989	-42.989	-57.881
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	0	15.236	141.835	141.835	141.834
<b>Periodens forskydning i likvide beholdninger</b>	<b>-8.630</b>	<b>-40.311</b>	<b>96.636</b>	<b>95.897</b>	<b>83.855</b>
Likvide beholdninger primo	53.006	84.686	93	831	831
Likvide beholdninger ultimo	44.375	44.375	96.728	96.728	84.686
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. aktie (NAV), kr.	0,71	0,71	0,57	0,57	0,60
Börskurs ultimo pr. aktie, kr.	0,65	0,65	0,62	0,62	0,62
Cirkulerende antal aktier ultimo (mio. stk.)	280,0	280,0	255,3	255,3	255,3



## Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2014 for Strategic Investment 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 2013, 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. 7. november 2014

Lars Stoltze  
Bestyrelsesformand

Kim H. Mikkelsen  
Bestyrelsesmedlem  
Adm. direktør

Katja Nowak Nielsen  
Bestyrelsesmedlem