

Meddelelse nr. 36/2013

København, d. 22. november 2013

Meddelelse nr. 36/2013: Delårsrapport 1. januar – 30. september 2013

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har på et møde d.d. behandlet selskabets delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2013.

Resumé:

- Selskabet realiserede i årets tre første kvartaler et nettoresultat på DKK 3,6m. Resultatet er påvirket af aktivering af udskudt skatteaktiv med DKK 7,0m.
- Selskabet skiftede formål på en ekstraordinær generalforsamling i juni. Resultatet frem til 30. juni 2013 er klassificeret som "resultat af ophørende aktivitet" og udgør DKK -1,9m.
- Nettoresultatet for 3. kvartal 2013 blev på DKK 5,6m. Resultatet er påvirket af aktivering af udskudt skatteaktiv med DKK 7,0m.
- Selskabet gennemførte i juli og august 2013 en fortegningsemission med et netto-provenu på DKK 141,8m.
- Selskabets investeringsaktiviteter blev påbegyndt primo september.
- Selskabets egenkapital udgjorde d. 30. september 2013 DKK 145,7m, svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 0,57.
- Selskabet offentliggør indre værdi på månedsbasis. Jf. meddelelsen for oktober 2013 udgjorde indre værdi d. 31. oktober 2013 DKK 0,59. Afkastet siden selskabet påbegyndte sine investeringer primo september er 2,0%.
- Ledelsen fastholder forventningen om, at selskabet for kalenderåret 2013 vil realisere et mindre, positivt resultat. Resultatforventningen er excl. effekten af aktivering af udskudt skatteaktiv. D. 31. oktober 2013 udgjorde resultatet år til dato, excl. effekten af aktivering af udskudt skatteaktiv, DKK 0,7m.

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 2013

Selskabsmeddelelse nr. 36/2013, d. 22. november 2013

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2013

Resultat for 3. kvartal 2013 og efter regnskabsperiodens udløb

Selskabet ændrede på en ekstraordinær generalforsamling i juni formål til "...nationale og internationale investeringer i finansielle aktiver og instrumenter..." og fik bemyndigelse til udvidelse af aktiekapitalen.

I forlængelse heraf gennemførte selskabet i juli og august en emission med fortegningsret for eksisterende aktionærer med en udbudskurs på DKK 0,60 pr. aktie. Emissionen tilførte selskabet et nettoprovenu på DKK 141,8m.

Efter emissionen og et efterfølgende pligtmæssigt tilbud besidder selskabets hovedaktionær, Strategic Capital ApS, 70,7% af aktiekapitalen i Strategic Investments A/S. Strategic Capital ApS har oplyst at selskabet, af hensyn til likviditeten og spredningen i Strategic Investment A/S's aktie, over tid ønsker at nedbringe sin ejerandel, dog således at ejerandelen til enhver tid udgør mindst 50%.

Selskabets første investeringer blev foretaget primo september 2013.

Resultatet før skat for 3. kvartal 2013 udgør DKK -1,4m, hvoraf DKK -0,3m kan henføres til omkostninger i juli og august måned inden investeringsaktiviteten blev påbegyndt.

Selskabets resultat for september blev negativt med DKK 1,1m. Det negative resultat kan primært henføres til et fald i NOK/DKK.

I overensstemmelse med selskabets praksis om månedlig offentliggørelse af indre værdi offentliggjorde selskabet d. 5. november 2013 indre værdi for oktober 2013 (selskabsmeddelelse nr. 35/2013). Ultimo oktober 2013 udgjorde indre værdi DKK 0,59 pr. aktie, svarende til en stigning på DKK 0,02 pr. aktie i forhold til ultimo september 2013. Bag stigningen ligger et resultat før og efter skat i oktober 2013 på DKK 4,1m.

Resultatet fra investeringsaktiviteten blev påbegyndt primo september til ultimo oktober udgør således DKK 3,0m, svarende til et afkast på 2,0%.

Udvikling i egenkapital	DKKm	IV
Egenkapital pr. 30/06/13	-1,7	-
Omkostninger juli og august	-0,3	-
Nettoprovenu, fortegningsmission	141,8	-
Aktivering af skatteaktiv	7,0	-
Egenkapital pr. 31/08/13 incl. skatteaktiv	146,8	0,58
Resultat september	-1,1	-0,01
Egenkapital pr. 30/09/13	145,7	0,57
Resultat oktober	4,1	0,02
Egenkapital pr. 31/10/13	149,8	0,59

Selskabets investeringer

Selskabet begyndte investeringerne d. 1. september 2013 efter kapitalforhøjelsen blev registreret. Selskabets største og første investering er lidt over 10% af selskabet Storm Real Estate ASA i Norge. Selskabet ejer 2 udlejningsejendomme i Rusland, samt aktier i



TK Development i Danmark. Derudover har selskabet likvider og investeringer i obligationshedgefonde. Strategic Investments A/S har desuden købt erhvervsobligationer noteret i NOK, samt mindre investeringer i danske aktier. Det er selskabets forventning, at man vil holde en del aktiver i kontanter i en periode, indtil der er fundet nye muligheder i markedet.

Værdiansættelse af selskabets skatteaktiv

Selskabets bestyrelse behandlede d. 16. september 2013 værdiansættelsen af selskabets skatteaktiv. Baggrunden var, at selskabet i august måned fik tilført kapital og er påbegyndt implementering af selskabets nye strategi samt med købet af en aktiepost i Storm Real Estate ASA opfylder kriterierne for, også med den nye strategi, at fastholde selskabets skattemæssige status. Skatteaktivet består af fremførbare skattemæssige underskud på i alt ca. DKK 500m.

I forventning om fortsat opretholdelse af selskabets nuværende skattemæssige status og baseret på et forsigtigt skøn over selskabets fremtidige skattepligtige indkomst har bestyrelsen valgt at indregne et udskudt skatteaktiv på DKK 7m, svarende til DKK 0,03 pr. aktie. Skatteaktivet vil blive fastholdt på dette niveau indtil andet meddeles.

Der henvises i øvrigt til selskabsmeddelelse nr. 25/2013 af d. 16. september 2013.

Udviklingen i 1. halvår 2013

Selskabet ændrede på en ekstraordinær generalforsamling i juni 2013 formål. Resultatet indtil 30. juni 2013 er i selskabets regnskab klassificeret som "resultat af ophørende aktivitet". Selskabets resultat for 1. halvår 2013 blev negativt med DKK 1,9m.

Væsentligste begivenheder i 1. halvår 2013:

- Selskabet frasolgte d. 9. april 2013 selskabets aktier i Danionics Asia Ltd samt selskabets tilgodehavende hos Danionics Asia Ltd. Den samlede salgssum udgjorde HKD 5. Forud for salget havde selskabets daværende bestyrelse ladet en fairness opinion udarbejde, hvori det blev vurderet, at aktierne og tilgodehavendet var uden værdi. Aktierne såvel som tilgodehavendet havde i de senere år været nedskrevet til nul i selskabets regnskaber og salget var således uden resultatpåvirkning.
- Samtidigt med salget af Danionics Asia Ltd. erhvervede Strategic Capital ApS en større aktiepost i selskabet. Aktierne var tidligere ejet af Surplus Enterprise Limited, Hong Kong – selskabets tidligere partner i Danionics Asia Ltd. Overdragelsesprisen for aktierne var DKK 0,60 pr. aktie.
- På selskabets ordinære generalforsamling d. 23. april 2013 fratrådte selskabets daværende bestyrelse og selskabets nuværende bestyrelse indvalgte.
- På en ekstraordinær generalforsamling d. 14. juni 2013 ændrede selskabet formål til "...nationale og internationale investeringer i finansielle aktiver og instrumenter..." og selskabet ændrede navn til Strategic Investments A/S. Endvidere blev der vedtaget en kapitalnedsættelse fra nominelt DKK 1 til DKK



0,50 pr. aktie ligesom bestyrelsen fik bemyndigelse til forhøjelse af selskabets aktiekapital fra nominelt DKK 8,5m til DKK 500,0m.

- D. 28. juni 2013 fratrådte selskabets mangeårige administrerende direktør Henning O. Jensen og Kim Mikkelsen tiltrådte som ny direktør. Kim Mikkelsen er endvidere direktør og ejer af Strategic Capital ApS, selskabets nye hovedaktionær. Samtidig indgik selskabet aftale om selskabsadministration med SmallCap Danmark A/S.

Kort om selskabets investeringsstrategi

Selskabets strategi er baseret på investering i værdipapirer og finansielle instrumenter med henblik på at skabe et højt afkast. Strategien er en blanding mellem aktivistinvestering og investering i small og mid cap aktier, samt hedgefondinvestering i øvrige instrumenter. Med aktivistinvestering menes investering i selskaber, hvor selskabet vil søge at udøve et aktivt ejerskab og forsøge at få indflydelse via bestyrelsesposter og løbende møder med direktion og samarbejdspartnere.

Selskabets investeringsbeslutninger træffes og revurderes løbende under hensyntagen til udviklingen i markedsf forholdene samt ledelsens vurdering af risici og afkastpotentiale. Selskabet vil investere primært i nordiske aktier, obligationer, samt erhvervsobligationer. Børsnoterede finansielle instrumenter forventes benyttet til en aktiv styring af selskabets risici og positioner. Disse instrumenter forventes anvendt på likvide markeder, såsom Tyskland, England og USA. Selskabet forventer at have mulighed for at gear sine investeringer med op til 3 gange egenkapitalen i aktierelaterede instrumenter og op til 5 gange egenkapitalen i obligations- og valuta relaterede instrumenter. Egenkapitalen forventes således højst gearret 5 gange.

Ved investeringsbeslutninger har ledelsen til hensigt, så vidt muligt, at sikre at selskabet ikke får skattemæssig status som investeringsselskab i henhold til aktieavancebeskatningslovens §19. Dette medfører blandt andet en begrænsning i selskabets mulighed for at foretage visse gearede investeringer.

Det er selskabets generelle målsætning at generere et afkast på mellem 0 og 30% p.a. før skat i forhold til den investerede kapital, med et årligt gennemsnit på 15%, svarende til et akkumuleret afkast på 100% over 5 år. Der er i sagens natur ingen sikkerhed for, at et sådant afkast kan realiseres. Afkastet må forventes at variere fra måned til måned, men selskabet vil tilstræbe, at kvartalsafkastet er positivt i 75% af tilfældene.

Selskabets investeringsaktivitet blev påbegyndt d. 1. september 2013.

Selskabets ledelse er optaget af selskabets omkostningseffektivitet og forventer fremadrettet en omkostningsbase i niveauet DKK 2,5m p.a., svarende til en omkostningsprocent på ca. 1,8% p.a.

Forventninger til 2013

I selskabets delårsrapport for 1. halvår 2013, selskabsmeddelelse nr. 19/2013 af d. 22. august 2013, udtrykte selskabets ledelse forventning om et mindre, positivt resultat for kalenderåret 2013. Resultatforventningen er excl. effekten af aktivering af udskudt skatteaktiv. Forventningen fastholdes.



Strategic Investments

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

Ultimo oktober 2013 var resultatet for den forløbne del af året, excl. effekten af aktivering af skatteaktiv, DKK 0,7m.

Kommende meddelelser

Selskabet offentliggør oplysning om den indre værdi af selskabets aktier månedligt. Meddelelse herom bliver givet senest tre børsdage efter et månedsskifte.

Selskabet offentliggør delårsrapporter på kvartalsbasis.

Finanskalender for 2014 vil blive offentliggjort inden udgangen af 2013.

Yderligere information

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



(tkr.)	2013 3. kvartal	2013 1-3. kvartal	2012 3. kvartal	2012 1-3. kvartal	2012 Kalender år
Resultatopgørelse					
Investeringsresultat	-911	-911	0	0	0
Andre finansielle indtægter, netto	-30	-30	0	0	0
Driftsomkostninger	-493	-493	0	0	0
Resultat før skat	-1.433	-1.433	0	0	0
Skat af periodens resultat	7.000	7.000	0	0	0
Periodens resultat, fortsættende aktivitet	5.567	5.567	0	0	0
Resultat af ophørende aktivitet	0	-1.925	-673	-2.304	-2.923
Periodens resultat	5.567	3.641	-673	-2.304	-2.923
Totalindkomst	5.567	3.641	-673	-2.304	-2.923
Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,03	0,05	-0,04	-0,14	-0,18
Aktiver					
Materielle aktiver i alt	0	0	0	0	0
Værdipapirer og andre finansielle instrumenter	43.616	43.616	0	0	0
Udskudt skatteaktiv	7.000	7.000	0	0	0
Langfristede aktiver i alt	50.616	50.616	0	0	0
Tilgodehavender m.m.	460	460	307	307	33
Likvide beholdninger	96.728	96.728	1.366	1.366	831
Kortfristede aktiver i alt	97.188	97.188	1.673	1.673	864
Aktiver i alt	147.804	147.804	1.673	1.673	864
Passiver					
Egenkapital i alt	145.697	145.697	840	840	221
Langfristede gældsforpligtelser i alt	0	0	0	0	0
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Øvrige gældsposter	2.107	2.107	833	833	643
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	2.107	2.107	833	833	643
Passiver i alt	147.804	147.804	1.673	1.673	864
Egenkapitalsopgørelse					
Egenkapital primo	-1.704	221	1.513	3.144	3.144
Totalindkomst	5.567	3.641	-673	-2.304	-2.923
Bevægelser med aktionærer	141.835	141.835	0	0	0
Egenkapital ultimo	145.698	145.697	840	840	221
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra drift	-2.210	-2.948	-312	-1.879	-2.388
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-42.989	-42.989	-78	-187	-213
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	141.835	141.835	0	0	0
Periodens forskydning i likvide beholdninger	96.636	95.897	-390	-2.066	-2.601
Likvide beholdninger primo	93	831	1.756	3.432	3.432
Likvide beholdninger ultimo	96.728	96.728	1.366	1.366	831
Nøgletal					
Indre værdi pr. aktie (NAV), kr.	0,57	0,57	0,05	0,05	0,01
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	0,62	0,62	1,02	1,02	0,84
Cirkulerende antal aktier ultimo (mio. stk.)	255,3	255,3	16,9	16,9	16,9



Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2013 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 2012, 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. 22. november 2013

Lars Stoltze
Bestyrelsesformand

Kim H. Mikkelsen
Bestyrelsesmedlem
Adm. direktør

Katja Nowak Nielsen
Bestyrelsesmedlem