

Meddelelse nr. 08/2015

København, d. 30. april 2015

Meddelelse nr. 08/2015: Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2015

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har på et møde d.d. behandlet selskabets delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2015.

Resumé:

- Strategic Investments A/S realiserede i 1. kvartal 2015 et resultat hhv. før og efter skat på DKK 15,5m og DKK 15,0m.
- Resultatet svarer til et afkast på 8,4% efter skat og en stigning i indre værdi på DKK 0,05 pr. aktie, fra DKK 0,64 pr. aktie primo året til DKK 0,69 pr. aktie d. 31. marts 2015.
- Perioden har været præget af et positivt markedsmiljø, særligt i Europa.
- Selskabets to største investeringer, aktivistinvesteringerne Land & Leisure A/S og Storm Real Estate ASA bidrog til resultatet med hhv. DKK 2,8m og DKK -0,3m.
- Den annualiserede omkostningsprocent udgjorde 1,0%.
- Selskabets investeringsaktiviteter blev påbegyndt primo september 2013. Siden den investeringsmæssige start har selskabet opnået et samlet afkast på 19,9%.
- Selskabets egenkapital udgjorde pr. 31. marts 2015 DKK 193,1m. Selskabets bestyrelse indstiller til dagens generalforsamling at der ikke udloddes udbytte for 2014 grundet selskabets ønske om at konsolidere og udbygge kapitalgrundlaget.
- 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 – 31. marts 2015

Selskabsmeddelelse nr. 08/2015, d. 30. april 2015



Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2015

Periodens resultat og balance

Selskabet opnåede i 1. kvartal 2015 et resultat før skat på DKK 15,5m. Resultat efter skat for perioden blev DKK 15,0m. Den udgiftsførte skat på DKK 0,5m, svarende til en effektiv skattesats på 3,2%, afspejler det forhold, at selskabets skattemæssige underskud fra tidligere år kun delvist kan modregnes i skattepligtige overskud, der overstiger DKK 7,6m 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 16,0m med fradrag af driftsomkostninger på DKK 0,5m. Opgjort i forhold til egenkapitalen pr. 31. marts 2015 udgør periodens driftsomkostninger en annualiseret omkostningsprocent på 1,0%.

Selskabets resultat for 1. kvartal 2014 var på DKK 17,5m før skat hhv. DKK 16,9m efter skat. Investeringsresultatet var DKK 18,0m. Driftsomkostningerne udgjorde DKK 0,6m, svarende til en annualiseret omkostningsprocent på 1,2%.

Selskabets egenkapital udgjorde pr. 31. marts 2015 DKK 193,1m, svarende til en stigning på DKK 14,9m i forhold til årets start. Stigningen kan henføres til årets resultat. Ultimo 1. kvartal 2014 udgjorde selskabets egenkapital DKK 184,7m.

Selskabets balance udgjorde pr. 31. marts 2015 DKK 194,6m (DKK 185,8m pr. 31. marts 2014). Heraf var DKK 165,8m (DKK 132,7m) investeret i værdipapirer og finansielle instrumenter, den aktiverede andel af selskabets uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud udgjorde uændret DKK 7,0m (DKK 7,0m) mens likvider udgjorde DKK 21,6m (DKK 45,1m).

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

Periodens investeringsresultat og afkast

Primo 2015 udgjorde indre værdi DKK 0,64 pr. aktie. Ved udgangen af 1. kvartal 2015 udgjorde indre værdi DKK 0,69 pr. aktie, svarende til en stigning på DKK 0,05 pr. aktie og et afkast på 8,4% efter skat.

Ultimo januar 2015 var indre værdi DKK 0,67. Ultimo februar var indre værdi DKK 0,70.

Afkastet er opnået i et positivt markedsmiljø, særligt i Europa. MSCI World er i 1. kvartal 2015 steget med 4,4%. S&P500 er steget med 0,4%, mens DAX og OMXC (danske aktier) er steget henholdsvis 22,0% og 23,8%.

Siden selskabets investeringsmæssige start d. 1. september 2013 og frem til ultimo 1. kvartal 2015 har afkastet udgjort 19,9% efter skat.



Selskabets investeringer

| Aktiver / investeringer, DKKm | Resultat 1. kv. 2015 | Balance, 31.03.15 | Balance, 31.03.15, % |
|--------------------------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| Land & Leisure A/S | 2,8 | 46,8 | 24,1% |
| Storm Real Estate ASA | -0,3 | 29,2 | 15,0% |
| 10%-poster / aktivistinvest. i alt | 2,5 | 76,0 | 39,1% |
| Aktier, øvrige | 1,0 | 48,0 | 24,7% |
| Erhvervsobligationer | 0,8 | 17,7 | 9,1% |
| Futures og optioner | 11,5 | 24,1 | 12,4% |
| Likvider | 0,2 | 21,6 | 11,1% |
| Andre aktiver | 0,0 | 7,1 | 3,7% |
| Aktiver / investeringer i alt | 16,0 | 194,6 | 100,0% |

Periodens investeringsresultat på DKK 16,0m er sammensat af kursgevinster og udbytter af aktier på DKK 3,5m, heraf DKK 2,5m fra aktivistinvesteringerne Land & Leisure A/S og Storm Real Estate ASA. Hertil kommer kursgevinster og renter på erhvervsobligationer på DKK 0,8m og DKK 11,5m i kursgevinster og præmieindtægter på index- og aktieoptioner.

Selskabets investeringer udgør pr. 31. marts 2015 DKK 124,0m i aktier, DKK 17,7m i erhvervsobligationer og DKK 24,1m 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 i 2015 været stabil med kun små stigninger. Selskabet kommer med halvårsrapport d. 6. maj og der forventes ingen ændringer i resultatforventningerne. Selskabets forventninger er DKK 30-40m for indeværende regnskabsår, der slutter d. 30/9 2015. Med efterhånden begrænset free float og løbende udbytte og aktietilbagekøb, ser vi begrænset performance på kort sigt, og afventer ledelsens udspil på den stigende mængde kontanter der genereres. Udbytte på minimum 5% må forventes fremover, alternativt bør selskabet afnoteres.

Storm Real Estate ASA har efter et meget ustabil 2014, fundet et mere roligt leje. Kursen på norske kroner og russiske rubler er styrket, og der fornemmes klart mere ro omkring hele Ukraine situationen. Også Storms aktier i TK Development og erhvervsobligationer er stabiliseret. Storms hovedaktionærer inkl. Strategic Investments A/S fortsætter med opkøb af aktier, og kontrollerer nu over 40%. Efter fald på 20% i obligationsinvesteringerne i 3. kvartal 2014 er der gode muligheder for en recovery og TK Development ser ud til være forbi de værste problemer. Den store trigger for aktiekursen, bør være når ejendommene i Rusland vender, og de kvartalsvise rapporter viser dette.

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 - 31. marts 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. april 2015

Lars Stoltze
Bestyrelsesformand

Kim H. Mikkelsen
Bestyrelsesmedlem
Adm. direktør

Katja Nowak Nielsen
Bestyrelsesmedlem



| (tkr.) | 2015 1. kvartal | 2015 år til dato | 2014 1. kvartal | 2014 år til dato | 2014 Kalender år |
|--|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| Resultatopgørelse | | | | | |
| Investeringsresultat | 15.956 | 15.956 | 18.030 | 18.030 | 13.341 |
| Driftsomkostninger | -483 | -483 | -570 | -570 | -2.388 |
| Resultat før skat | 15.473 | 15.473 | 17.460 | 17.460 | 10.953 |
| Skat af periodens resultat | -505 | -505 | -583 | -583 | -595 |
| Periodens resultat | 14.968 | 14.968 | 16.877 | 16.877 | 10.358 |
| Totalindkomst | 14.968 | 14.968 | 16.877 | 16.877 | 10.358 |
| Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr. | 0,04 | 0,04 | 0,06 | 0,06 | 0,04 |
| Aktiver | | | | | |
| Kapitalandele, 10%-poster | 76.048 | 76.048 | 77.275 | 77.275 | 74.569 |
| Udsendt skatteaktiv | 7.000 | 7.000 | 7.000 | 7.000 | 7.000 |
| Langfristede aktiver i alt | 83.048 | 83.048 | 84.275 | 84.275 | 81.569 |
| Andre værdipapirer og finansielle instrumenter | 89.813 | 89.813 | 55.476 | 55.476 | 77.908 |
| Tilgodehavender m.m. | 146 | 146 | 1.010 | 1.010 | 107 |
| Likvide beholdninger | 21.576 | 21.576 | 45.056 | 45.056 | 26.833 |
| Kortfristede aktiver i alt | 111.535 | 111.535 | 101.542 | 101.542 | 104.848 |
| Aktiver i alt | 194.583 | 194.583 | 185.818 | 185.818 | 186.417 |
| Passiver | | | | | |
| Egenkapital i alt | 193.106 | 193.106 | 184.743 | 184.743 | 178.138 |
| Øvrige gældsposter | 1.477 | 1.477 | 1.075 | 1.075 | 8.279 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 1.477 | 1.477 | 1.075 | 1.075 | 8.279 |
| Passiver i alt | 194.583 | 194.583 | 185.818 | 185.818 | 186.417 |
| Egenkapitalopgørelse | | | | | |
| Egenkapital primo | 178.138 | 178.138 | 152.630 | 152.630 | 152.630 |
| Totalindkomst | 14.968 | 14.968 | 16.877 | 16.877 | 10.358 |
| Bevægelser med aktionærerne | 0 | 0 | 15.236 | 15.236 | 15.150 |
| Egenkapital ultimo | 193.106 | 193.106 | 184.743 | 184.743 | 178.138 |
| Pengestrømsopgørelse | | | | | |
| Pengestrømme fra drift | 35.802 | 35.802 | 8.052 | 8.052 | 20.765 |
| Pengestrømme fra investeringsaktiviteter | -125.015 | -125.015 | -62.917 | -62.917 | -93.768 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter | 25.507 | 25.507 | 15.236 | 15.236 | 15.150 |
| Periodens forskydning i likvide beholdninger | -63.706 | -63.706 | -39.630 | -39.630 | -57.853 |
| Likvide beholdninger primo | 26.833 | 26.833 | 84.686 | 84.686 | 84.686 |
| Likvide beholdninger ultimo | 21.576 | 21.576 | 45.056 | 45.056 | 26.833 |
| Nøgletal | | | | | |
| Indre værdi pr. aktie (NAV), kr. | 0,69 | 0,69 | 0,66 | 0,66 | 0,64 |
| Børskurs ultimo pr. aktie, kr. | 0,64 | 0,64 | 0,65 | 0,65 | 0,60 |
| Cirkulerende antal aktier ultimo (mio. stk.) | 280,0 | 280,0 | 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 børsnoterede selskaber.

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

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