

Meddelelse nr. 11/2014

København, d. 29. april 2014

### **Meddelelse nr. 11/2014: Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2014**

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har på et møde d.d. behandlet selskabets delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2014.

Resumé:

- Selskabet realiserede i 1. kvartal 2014 et resultat hhv. før og efter skat på DKK 17,5m og DKK 16,9m.
- Kvartalsresultatet svarer til et afkast på 10% og en stigning i indre værdi på DKK 0,06 pr. aktie til DKK 0,66 pr. aktie ultimo kvartalet.
- Selskabet erhvervede i januar 2014 en aktiepost på 10,01% af aktiekapitalen i Land & Leisure A/S.
- Investeringen i Land & Leisure A/S udgør sammen investeringen i Storm Real Estate ASA selskabets aktivist investeringer. De to aktieposter udgør ultimo 1. kvartal 2014 41,8% af selskabets egenkapital og afkastet har i første kvartal 2014 udgjort 45,3% af det samlede afkast. Selskabet forventer en fortsat positiv udvikling i resultaterne på begge selskaber gennem 2014.
- Selskabet gennemførte i januar 2014 en mindre kapitaludvidelse med et brutto-provenu på DKK 15,3m. Selskabets egenkapital udgjorde ultimo 1. kvartal 2014 DKK 184,7m.
- Selskabets investeringsaktiviteter blev påbegyndt primo september 2013. Siden den investeringsmæssige start har selskabet opnået et samlet afkast på 14,8%.
- Selskabet forventer fortsat i 2014 et vanskeligere investeringsmiljø end i 2013, men har som mål 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**

**Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2014**

**Selskabsmeddelelse nr. 11/2014, d. 29. april 2014**



## Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2014

### Periodens resultat og balance

Resultat før skat for 1. kvartal 2014 blev DKK 17,5m. Resultat efter skat blev DKK 16,9m. Den udgiftsførte skat på DKK 0,6m, svarende til en effektiv skattesats på 3,3%, 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 fortsat har uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud vil den effektive skattesats med de gældende skatteregler maksimalt kunne udgøre 9%.

Selskabets resultat for 1. kvartal 2013 var på DKK -1,1m før og efter skat. Resultatet for 1. kvartal 2013 hidrører fra selskabets tidligere aktivitet.

Resultatet for 1. kvartal 2014 er sammensat af et investeringsresultat på DKK 18m samt ordinære driftsomkostninger på DKK 0,6m. Opgjort i forhold til egenkapitalen ultimo 1. kvartal 2014 svarer kvartalets driftsomkostninger til en annualiseret omkostningsprocent på 1,23%.

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 selskabets hensigt løbende at udvide kapitalgrundlaget.

Ultimo 1. kvartal 2014 udgjorde selskabets egenkapital DKK 184,7m. Ultimo 1. kvartal 2013 udgjorde egenkapitalen DKK -1m.

Balancen udgjorde ultimo 1. kvartal DKK 185,8m. Heraf var DKK 139,8m (75,2%) investeret i værdipapirer og finansielle instrumenter, mens likvider udgjorde DKK 45,1m (24,2%).

### Periodens afkast

Den indre værdi af selskabets aktier steg i kvartalet med DKK 0,06 pr. aktie til DKK 0,66 pr. aktie. Stigningen svarer til et afkast på 10%.

Afkastet er opnået i et moderat positivt markedsmiljø for internationale aktier. S&P 500 steg i kvartalet med 1,3%, mens DAX var uforandret. Danske aktier steg i kvartalet med 12,7%.

Siden selskabets investeringsmæssige start d. 1. september 2013 har afkastet udgjort 14,8%.

### Selskabets investeringer

Selskabet erhvervede i januar 2014 en aktiepost på 10,01% af Land & Leisure A/S. Aktieposten er sammen med investeringen i Storm Real Estate ASA selskabets største investeringer. Disse to aktivist investeringer udgjorde tilsammen ultimo 1. kvartal 2014 41,8% af selskabets egenkapital og bidrog i 1. kvartal 2014 med 45,3% af det samlede afkast. Selskabet forventer en fortsat positiv udvikling i resultaterne på begge selskaber gennem 2014.



## **Forventninger til 2014**

For 2014 forventer vi et vanskeligere investeringsmiljø end i 2013, men vi har som mål at opnå et resultat, der er i overensstemmelse med vores langsigtede målsætning om at skabe et gennemsnitligt årligt afkast på 15% 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
- 23. oktober   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 1. kvartal	2014 1. kvartal	2013 1. kvartal	2013 1. kvartal	2013 Kalender år
<b>Resultatopgørelse</b>					
Investeringsresultat	18.030	18.030	0	0	6.907
Driftsomkostninger	-570	-570	0	0	-1.407
<b>Resultat før skat</b>	<b>17.460</b>	<b>17.460</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.500</b>
Skat af periodens resultat	-583	-583	0	0	7.000
<b>Periodens resultat, fortsættende aktivitet</b>	<b>16.877</b>	<b>16.877</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.500</b>
Resultat af ophørende aktivitet	0	0	-1.132	-1.132	-1.925
<b>Periodens resultat</b>	<b>16.877</b>	<b>16.877</b>	<b>-1.132</b>	<b>-1.132</b>	<b>10.575</b>
Totalindkomst	16.877	16.877	-1.132	-1.132	10.575
Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,06	0,06	-0,07	-0,07	0
<b>Aktiver</b>					
<b>Materielle aktiver i alt</b>					
Værdipapirer og andre finansielle instrumenter	132.751	132.751	0	0	61.753
Udskudt skatteaktiv	7.000	7.000	0	0	7.000
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>139.751</b>	<b>139.751</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>68.753</b>
Tilgodehavender m.m.	1.010	1.010	440	440	147
Likvide beholdninger	45.056	45.056	378	378	84.686
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>46.067</b>	<b>46.067</b>	<b>818</b>	<b>818</b>	<b>84.833</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>185.818</b>	<b>185.818</b>	<b>818</b>	<b>818</b>	<b>153.586</b>
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital i alt</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	1.075	1.075	1.729	1.729	956
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.075</b>	<b>1.075</b>	<b>1.729</b>	<b>1.729</b>	<b>956</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>185.818</b>	<b>185.818</b>	<b>818</b>	<b>818</b>	<b>153.586</b>
<b>Egenkapitalopgørelse</b>					
Egenkapital primo	152.630	152.630	221	221	221
Totalindkomst	16.877	16.877	-1.132	-1.132	10.575
Bevægelser med aktionærerne	15.236	15.236	0	0	141.834
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>184.743</b>	<b>184.743</b>	<b>-911</b>	<b>-911</b>	<b>152.630</b>
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra drift	8.052	8.052	-453	-453	-98
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-62.917	-62.917	0	0	-57.881
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	15.236	15.236	0	0	141.834
<b>Periodens forskydning i likvide beholdninger</b>	<b>-39.630</b>	<b>-39.630</b>	<b>-453</b>	<b>-453</b>	<b>83.855</b>
Likvide beholdninger primo	84.686	84.686	831	831	831
Likvide beholdninger ultimo	45.056	45.056	378	378	84.686
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. aktie (NAV), kr.	0,66	0,66	-0,05	-0,05	0,60
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	0,65	0,65	0,75	0,75	0,62
Cirkulerende antal aktier ultimo (mio. stk.)	271,6	271,6	16,9	16,9	255,3



## Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 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. 29. april 2014

Lars Stoltze  
Bestyrelsesformand

Kim H. Mikkelsen  
Bestyrelsesmedlem  
Adm. direktør

Katja Nowak Nielsen  
Bestyrelsesmedlem