

## **Meddelelse nr. 08/2014**

København, d. 7. marts 2014

### **Meddelelse nr. 08/2014: Årsrapport 2013**

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har på et møde d.d. behandlet selskabets årsrapport for 2013. Om forløbet af 2013 kan i hovedtræk fremhæves:

- Årets resultat blev DKK 10,6m. Resultatet er påvirket af aktivering af udskudt skatteaktiv med DKK 7m. Resultatet er i overensstemmelse med de tidligere udmeldte forventninger om et mindre, positivt resultat for året excl. effekten fra aktivering af udskudt skatteaktiv.
- Selskabets egenkapital udgjorde d. 31. december 2013 DKK 152,6m svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 0,60.
- Selskabet solgte i foråret 2013 sin tidligere aktivitet og skiftede ledelse. Selskabets nuværende aktivitet, der består i en kombination af aktivistinvestering i small og mid cap aktier samt hedgefundinvestering i øvrige instrumenter, blev påbegyndt primo september 2013.
- Resultatet af investeringsaktiviteten fra primo september 2013 frem til årets afslutning blev DKK 5,8m før og efter skat svarende til et afkast på 4%.
- Selskabets største investering er i Storm Real Estate ASA i Norge. Siden erhvervelsen i september er aktierne steget med 13,7% frem til ultimo 2013 målt i NOK.
- Selskabet har haft en positiv start på 2014. Frem til ultimo februar er selskabets indre værdi steget 7,3% og i januar 2014 gennemførte selskabet en mindre kapitaludvidelse således at egenkapitalen ultimo februar 2014 udgør DKK 179,6m.
- Selskabet forventer 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**

(CVR-nr. 71 06 47 19)

**Årsrapport 2013**

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 29. april 2014

---

Dirigent



## KÆRE AKTIONÆR

År 2013 markerede en ny begyndelse for Danionics A/S.

Efter en årrække med svigtende resultater og gentagne kapitalindskud afhændede Danionics A/S i april 2013 sin ejerandel i jointventureselskabet Danionics Asia Ltd. Samtidigt overtog Strategic Capital ApS de aktier i Danionics A/S, som tidligere var ejet af jointventurepartneren Surplus Enterprise Limited.

I juli og august gennemførtes en rekapitalisering af selskabet, hvor Strategic Capital ApS indskød en betydelig del af deres finansielle ressourcer og alle selskabets øvrige aktionærer samtidigt fik mulighed for at erhverve yderligere aktier på samme pris som jeg og samme pris som de aktier jeg tidligere købte af Surplus Enterprise Limited (DKK 0,60 pr. aktie).

Det nye Danionics A/S, **Strategic Investments A/S**, er et børsnoteret investeringselskab, hvis aktivitet bygger på en kombination af aktivistinvestering og øvrig investering i børsnoterede small og mid cap aktier samt hedgefund investering i øvrige finansielle instrumenter. Investeringskonceptet bygger på de erfaringer jeg igennem mange år har opbygget i Danmark og internationalt med kapitalforvaltning og hedgefund virksomhed.

Selskabets nye investeringsaktivitet blev påbegyndt d. 1. september 2013. Selvom vi bevidst valgte en forsigtig investeringsmæssig tilgang i opstartsfasen lykkedes det i perioden frem til årsskiftet at opnå et resultat på DKK 5,8m, svarende til et afkast på 4%.

Ultimo 2013 var selskabets egenkapital på DKK 152,6m. Denne kapitalbase giver et godt afsæt for selskabets videre udvikling. Men det er vores ambition, at den forvaltede kapital skal være større og vi arbejder derfor løbende på at udbygge kapitalbasen.

2014 er startet godt for vort selskab. I januar 2014 gennemførte vi en mindre kapitaludvidelse på 9,7% af aktiekapitalen hvorefter selskabets egenkapital ultimo februar 2014 udgør DKK 179,6m.

Investeringsmæssigt er vi også kommet godt fra start. Ultimo februar 2014 var den indre værdi af selskabets aktier således DKK 0,64 pr. aktie – en stigning på 7,3% i forhold ultimo 2013 og 11,6% i forhold til den investeringsmæssige start primo september 2013.

For 2014 som helhed forventer vi dog 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 egenkapitalafkast på 15% før skat.

Vi vil igennem 2014 fortsætte den hidtidige praksis med løbende at informere om udviklingen i selskabet og resultaterne i kvartårige delårsrapporter samt i form af månedlige opgørelser af indre værdi, der offentliggøres senest tre børsdage efter månedsafslutningen. Hvis du ikke allerede har noteret din e-mail-adresse i selskabets register, vil jeg foreslå at du gør det – på hjemmesiden – så vi løbende kan orientere dig om selskabets udvikling. Vi vil også snart lancere en ny version af hjemmesiden.

Jeg ser frem til arbejdet med at videreudvikle selskabet til vor fælles gavn.

Kim Mikkelsen



## INDHOLD

Ledelsesberetning	4
Aktionærforhold	9
Selskabsmeddelelser	11
Corporate governance	12
Bestyrelse og direktion	15
Ledelsespåtegning	16
Den uafhængige revisors erklæringer	17
Fem års hoved- og nøgletal	19
Regnskab	20
Noter	25
Selskabsoplysninger	35



## LEDELSESBERETNING

### ÅRETS VIGTIGSTE BEGIVENHEDER

Selskabets tidligere bestyrelse har igennem en længere periode arbejdet på at finde nye investorer, der kunne videreføre selskabet.

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 tidligere 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. Salget var således uden resultatmæssig påvirkning.

Samtidigt med salget af Danionics Asia Ltd. erhvervede Strategic Capital ApS en større aktiepost i selskabet. Aktierne var tidligere ejet af Surplus Enterprice Limited, Hong Kong – selskabets tidligere partner i Danionics Asia Ltd. Overdragelsesprisen var DKK 0,60 pr. aktie. Strategic Capital ApS ejede efter erhvervelsen 20,1% af selskabet.

I forbindelse med erhvervelsen ydede Strategic Capital ApS selskabet et lån på DKK 1,5m til opretholdelse af selskabets fortsatte drift.

På selskabets ordinære generalforsamling d. 23. april 2013 fratrådte selskabets daværende bestyrelse og selskabets nuværende bestyrelse indvalgte. Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med advokat Lars Stoltze som formand.

På en ekstraordinær generalforsamling d. 14. juni 2013 ændrede selskabet formål til "...nationale og internationale investeringer i finansielle aktiver og instrumenter..." og selskabet skiftede navn fra Danionics A/S til Strategic Investments A/S. Endvidere gennemførtes 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.

Den 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.

På et bestyrelsesmøde d. 17. juli 2013 traf bestyrelsen beslutning om udvidelse af aktiekapitalen og gennemførelse af en fortegningsmission i forholdet 1:20. Prospekt blev offentliggjort samme dag. Udbudskursen var DKK 0,60 pr. aktie, svarende til prisen ved Strategic Capital ApS's køb af aktier i selskabet fra Surplus Enterprise Ltd. Da tegningsperioden sluttede d. 19. august 2013 var der indkommet tegninger på i alt 238.370.962 stk. nye aktier hvorved selskabet tilførtes et brutto-provenu på DKK 143m. Udbuddet blev registreret i Erhvervsstyrelsen mandag d. 26. august 2013.

Selskabets første investeringer blev foretaget primo september 2013.

Efter emissionen ejede selskabets hovedaktionær, Strategic Capital ApS, 70,5% af selskabets aktiekapital og stemmer. Som følge heraf var Strategic Capital ApS forpligtet til at fremsætte et købstilbud på selskabet. Det pligtmæssige købstilbud blev fremsat d. 23. september 2013 med en



tilbudskurs på DKK 0,60 pr. aktie. Da det pligtmæssige købstilbud udløb d. 18. oktober 2013 var Strategic Capital ApS's ejerandel øget til 70,7%.

## KORT OM SELSKABETS NYE STRATEGI

Selskabets nye 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 hedgefundinvestering 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 markedsforholdene 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 tre gange egenkapitalen i aktierelaterede instrumenter og op til fem gange egenkapitalen i obligations- og valuta relaterede instrumenter. Egenkapitalen forventes således højst gearret fem 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.

## PERIODENS RESULTAT OG BALANCE

Selskabet realiserede i 2013 et overskud efter skat på DKK 10,8m mod et underskud på DKK 2,9m i 2012. Resultatfremgangen kan henføres til selskabets nye aktivitet, der blev operativ primo september 2013.

Årets resultat er positivt påvirket af indregning af udskudt skatteaktiv med DKK 7m. excl. aktivering af udskudt skatteaktiv udgør årets resultat DKK 3,6m. Resultatet er i overensstemmelse med de af selskabet udmeldte indtjeningsforventninger for året ("...et mindre, positivt resultat excl. effekten af aktivering af udskudt skatteaktiv."). Indtjeningsforventningerne har igennem 2013 været fastholdt uændret siden selskabets nuværende ledelse tiltrådte.



Selskabet ændrede på en ekstraordinær generalforsamling i juni 2013 formål. Resultatet indtil d. 30. juni 2013 er i selskabets regnskab klassificeret som "resultat af ophørt aktivitet".

Årets resultat er sammensat af et resultat af ophørt aktivitet på DKK -1,9m, hidrørende fra 1. halvår 2013, og et resultat af selskabets nuværende aktivitet på DKK 5,5m før aktivering af udskudt skatteaktiv hhv. DKK 12,5m incl. aktivering af udskudt skatteaktiv.

Resultatet af selskabets nuværende aktivitet er sammensat af et investeringsresultat på DKK 7,8m, øvrige finansielle poster, primært valutakursreguleringer, på DKK -0,9m samt driftsomkostninger på DKK 1,4m.

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. 1,6% p.a. (opgjort ved selskabets kapitalbase ultimo 2013).

Selskabets direktør aflønnes med DKK 25.000 pr. måned og bestyrelsen honoreres med DKK 100.000 pr. medlem p.a.

Ultimo 2013 udgjorde selskabets balance DKK 153,6m mod DKK 0,8m ultimo 2012. Stigningen skyldes primært den i året gennemførte kapitaludvidelse.

Aktiverne består i alt væsentlighed af værdipapirer (DKK 61,7m), udskudt skatteaktiv (DKK 7,0m) og likvider (DKK 84,7m).

Egenkapitalen udgjorde ultimo 2013 DKK 152,6m mod DKK 0,2m ultimo 2012. Egenkapitalen er, udover årets resultat på DKK 10,6m efter skat, påvirket af førnævnte kapitaludvidelse, der tilførte selskabet et nettoprovenu på DKK 141,8m.

## ÅRETS INVESTERINGSRESULTAT

Selskabet blev rekapitaliseret ved en kapitaludvidelse, der blev afsluttet ultimo august 2013 og selskabets første investeringer blev foretaget primo september 2013.

Samlet set opnåede selskabet et resultat af den nuværende aktivitet på DKK 5,5m før aktivering af udskudt skatteaktiv. Resultatet er sammensat af omkostninger i juli og august på DKK 0,3m samt et resultat fra primo september og frem på DKK 5,8m.

Ultimo august 2013 var selskabets indre værdi, incl. aktivering af udskudt skatteaktiv, DKK 0,5750 pr. aktie. Ultimo 2013 var indre værdi DKK 0,5979 pr. aktie. De fire måneder hvor selskabet var investeringsmæssigt operativt gav således et afkast på 3,98%.

Da selskabets investeringer blev opbygget gradvist var selskabet igennem store dele af perioden meget likvid. Ultimo 2013 udgjorde selskabets likvider 55,2% af egenkapitalen.

Selskabets første større investering er lidt over 10% af selskabet Storm Real Estate ASA i Norge. Storm Real Estate ASA ejer to udlejningsejendomme i Rusland samt aktier i TK Development A/S i Danmark. Derudover har selskabet likvider og investeringer i obligationshedgefonde.



Strategic Investments A/S har desuden i 2013 investeret i erhvervsobligationer noteret i NOK, samt foretaget mindre investeringer i danske aktier.

## **SELSKABETS SKATTEMÆSSIGE FORHOLD**

Selskabet har uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 501m. Underskuddene kan fremføres uden tidsbegrænsning.

Med de nuværende skatteregler vil selskabets ledelse til enhver tid søge at fastholde selskabets nuværende skattemæssige status som skattepligtig efter selskabsskattelovens almindelige bestemmelser. Herved kan selskabets fremførbare skattemæssige underskud anvendes til modregning i skattepligtige indtægter. Underskuddene kan modregnes fuldt i skattepligtige nettoindtægter op til DKK 7,5m og herefter med 60% af nettoindtægterne over DKK 7,5m (svarende til en effektiv beskatning af nettoindtægter over DKK 7,5m på 10% ved den nuværende selskabsskatteprocent på 25%).

Opretholdelse af selskabets skattemæssige status forudsætter at mindst 15% af selskabets balance til stadighed udgøres af "ikke finansielle aktiver", herunder aktieposter med en ejerandel på over 10%.

Selskabets bestyrelse behandlede på et møde d. 16. september 2013 værdiansættelsen af selskabets skatteaktiv. Baggrunden var, at selskabet i august måned fik tilført kapital, var påbegyndt implementering af selskabets nye strategi, samt med købet af en aktiepost i Storm Real Estate ASA opfyldte kriterierne for, også med den nye strategi, at fastholde selskabets skattemæssige status.

I forventning om fortsat opretholdelse af selskabets nuværende skattemæssige status og baseret på et forsigtigt skøn over selskabets fremtidige skattepligtige indkomst valgte bestyrelsen at indregne et udskudt skatteaktiv på DKK 7,0m, svarende til DKK 0,03 pr. aktie.

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

## **BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB**

Selskabet har d. 21. januar 2014 gennemført en kapitaludvidelse på 24.735.036 stk. aktier, svarende til 9,7% af aktiekapitalen, i en rettet markedskursemission til et mindre antal danske investorer. Selskabets aktiekapital udgør efter kapitaludvidelsen DKK 140m, der er fordelt på 280m styk aktier á nominelt DKK 0,50.

Efter kapitaludvidelsen opfylder selskabet alle Nasdaq OMX Copenhagen A/S's formelle noteringskrav, herunder kravet om spredning i aktionærbasen.

Den 10. januar 2014 erhvervede selskabet en større aktiepost i det børsnoterede, danske selskab Land & Leisure A/S. Selskabet beskæftiger sig primært med udlejning af privatejede ferieboliger og



drift af egne feriecentre. Efter yderligere køb af aktier øgede Strategic Investments A/S d. 16. januar ejerandelen i Land & Leisure A/S til 10,01% af dette selskabs aktiekapital.

I overensstemmelse med selskabets normale praksis er der henholdsvis d. 5. februar og 5. marts offentliggjort månedlig opgørelse af indre værdi. Pr. 28. februar 2014 er den indre værdi af selskabets aktier opgjort til DKK 0,64 pr. aktie.

## **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**

- 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

I tilknytning til ovenstående meddelelser offentliggør selskabet månedligt en opgørelse af den indre værdi af selskabets aktier. Meddelelse herom vil blive givet senest tre børsdage efter et månedsskifte.

Som følge af de ændringer der i 2013 er gennemført i selskabets ejerstruktur og ledelse, er selskabet overgået til kun at udarbejde delårsrapporter, årsrapporter og øvrige selskabsmeddelelser m.m. på dansk.



## **AKTIONÆRFORHOLD**

### **AKTIEKAPITAL**

Strategic Investments A/S' aktiekapital er pr. 31. december 2013 på DKK 127.632.482 kr. og opdelt i 255.264.964 stk. aktier á nominelt DKK 0,50. Aktiekapitalen er ikke opdelt i aktieklasser.

Selskabet har efter regnskabsårets afslutning, d. 21. januar 2014, gennemført en kapitaludvidelse på nominelt DKK 12.367.518 (24.735.036 stk. á nominelt DKK 0,50) ved en rettet markedskurs-emission mod kontant betaling. Selskabets aktiekapital udgør herefter nominelt DKK 140.000.000 og er opdelt i 280.000.000 stk. aktier á nominelt DKK 0,50.

Selskabets bestyrelse er i henhold til vedtægternes §12.1 og §12.2 i tiden indtil d. 30. maj 2018 bemyndiget til at udvide selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt DKK 360.000.000 således, at den samlede aktiekapital udgør nominelt DKK 500.000.000. Bestyrelsen kan træffe beslutning om at fravige fortegningsretten for eksisterende aktionærer forudsat aktierne tegnes til markedskurs.

Selskabets bestyrelse er i henhold til vedtægternes §13.1 i tiden indtil d. 30. maj 2018 bemyndiget til at lade selskabet købe egne aktier op til 10% af aktiekapitalen til den på erhvervelsestidspunktet gældende børskurs med en afvigelse på op til 10%.

## **GENERALFORSAMLING OG UDLODNING**

Ordinær generalforsamling afholdes d. 29. april 2014 kl. 14.30 hos:

Mazanti-Andersen, Korsø Jensen og Partnere  
Amaliegade 10  
DK-1256 København K

Selskabets bestyrelse vil indstille til generalforsamlingen at der, i lighed med for 2012, ikke udloddes udbytte for 2013.

## **AKTIEBOG**

Selskabets aktiebog føres af:

Computershare A/S  
Kongevejen 418  
DK - 2840 Holte

Navnenotering foregår gennem aktionærens eget kontoførende institut.

Aktierne er registreret hos VP Securities A/S.

## EJERFORHOLD

Følgende aktionærer har bestemmende indflydelse pr. 31. december 2013:

70,7 % Strategic Capital ApS, Islands Brygge 79C 4th (8501), DK - 2300 København S.

Følgende aktionærer ejer mere end 5 % af aktiekapitalen pr. 31. december 2013:

6,7 % Tika Holding A/S, Vossvej 13, DK-9000 Aalborg

## INSIDERREGLER

I henhold til selskabets interne regler må medlemmer af selskabets bestyrelse, direktion og medarbejdere, under normale omstændigheder, disponere i selskabets aktier i et tidsrum på fire uger efter offentliggørelse af delårs- og årsrapporter.

## IR-POLITIK

Strategic Investments A/S ønsker at give selskabets aktuelle og potentielle investorer, analytikere og presse retvisende, faktuel og rettidig information om alle forhold af betydning for vurdering og prisfastsættelse af selskabets aktier. Selskabets IR-aktiviteter skal sikre, at:

- Alle markedsdeltagere har lige adgang til oplysninger, der har betydning for prisdannelsen på selskabets aktier
- Handelen med selskabets aktie sker på en redelig og gennemskelig måde
- Prisdannelsen på aktien afspejler selskabets faktiske forhold og forventede udvikling
- Likviditeten i selskabets aktie understøttes

Selskabet informerer løbende om udviklingen i selskabet og resultaterne i kvartårlige delårsrapporter samt i form af månedlige opgørelser af indre værdi, der offentliggøres senest tre børsdage efter månedsafslutningen.

Selskabet søger at opretholde en åben og aktiv dialog med sine aktionærer og andre interessenter.

Alt væsentlig information om selskabet tilstræbes tilgængeligt på selskabets hjemmeside [www.strategicinvestments.dk](http://www.strategicinvestments.dk)

IR Kontakt: Adm. dir. Kim Mikkelsen, tlf. 38401551, e-mail [km@strategicinvestments.dk](mailto:km@strategicinvestments.dk).



## SELSKABSMEDDELELSER I 2013

- 1/2013 Revideret finanskalender for 2013
- 2/2013 Årsrapport 2012
- 3/2013 Indkaldelse til ord. generalforsamling d. 23. april 2013
- 4/2013 Storaktionærmeddelelse, Surplus Enterprise Ltd.
- 5/2013 Salg af Danionics Asia Ltd.
- 6/2013 Storaktionærmeddelelse, Strategic Capital ApS
- 7/2013 Medl. om Strategic Capital ApS' intentioner med selskabet
- 8/2013 Delårsrapport 1. kvartal 2013
- 9/2013 Informationer fra Strategic Capital ApS til generalforsamlingen
- 10/2013 Forløb af ord. generalforsamling d. 23. april 2013
- 11/2013 Indkaldelse til ekstraord. generalforsamling d. 14. juni 2013
- 12/2013 Forløb af ekstraord. generalforsamling d. 14. juni 2013
- 13/2013 Ledelsesændring
- 14/2013 Administrationsaftale med SmallCap Danmark A/S
- 15/2013 Revideret finanskalender for 2013
- 16/2013 Prospekt, fortegningsmission
- 17/2013 Etablering af market maker ordning
- 18/2013 Forløb af fortegningsmission
- 19/2013 Delårsrapport 1-2. kvartal 2013
- 20/2013 Registrering af kapitalforhøjelse, opdaterede vedtægter
- 21/2013 Insiderhandel, tegning af aktier i fortegningsmission
- 22/2013 Storaktionærmeddelelse, Tika Holding A/S
- 23/2013 Storaktionærmeddelelse, Strategic Capital ApS
- 24/2013 Medl. om pligtmæssigt tilbud fra Strategic Capital ApS
- 25/2013 Aktivering af udskudt skatteaktiv
- 26/2013 Pligtmæssigt tilbud fra Strategic Capital ApS, tilbudsdokument
- 27/2013 Insiderhandel, Strategic Capital ApS
- 28/2013 Indre værdi pr. 30. september 2013
- 29/2013 Insiderhandel, Strategic Capital ApS
- 30/2013 Insiderhandel, Strategic Capital ApS
- 31/2013 Insiderhandel, Strategic Capital ApS
- 32/2013 Insiderhandel, Strategic Capital ApS
- 33/2013 Insiderhandel, Strategic Capital ApS
- 34/2013 Resultat af pligtmæssigt tilbud fra Strategic Capital ApS
- 35/2013 Indre værdi pr. 31. oktober 2013
- 36/2013 Delårsrapport 1-3. kvartal 2013
- 37/2013 Indre værdi pr. 30. november 2013
- 38/2013 Insiderhandel, Strategic Capital ApS
- 39/2013 Finanskalender 2014
- 40/2013 Insiderhandel, Strategic Capital ApS
- 41/2013 Insiderhandel, Strategic Capital ApS

Som følge af de ændringer der i 2013 er gennemført i selskabets ejerstruktur og ledelse er selskabet med virkning fra meddelelse nr. 16/2013 overgået til kun at udarbejde delårsrapporter, årsrapporter og øvrige selskabsmeddelelser m.m. på dansk.

## CORPORATE GOVERNANCE

Komiteen for god selskabsledelse har siden 2001 udarbejdet og ajourført best practice anbefalinger for god selskabsledelse i børsnoterede danske selskaber. Anbefalingerne er af bestyrelsen for NASDAQ OMX Copenhagen A/S besluttet indarbejdet i børsens regler for udstedere af aktier. I henhold til disse skal alle børsnoterede selskaber, i de situationer hvor et selskab fraviger anbefalingerne redegøre nærmere herfor.

De anbefalinger, der er gældende for 2013 er udarbejdet i maj 2013. Anbefalingerne findes på komiteens hjemmeside [www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk)

Strategic Investments A/S fokuserer i sin selskabsledelse på at sikre en god og langsigtet forvaltning af aktionærernes midler. En forudsætning for dette er at udøve god Corporate Governance. Bestyrelsen i Strategic Investments A/S vurderer derfor løbende selskabets corporate governance, komiteens anbefalinger og best practice på området for god selskabsledelse.

Generelt følger Strategic Investments A/S komiteens anbefalinger, men selskabets bestyrelse har, med baggrund i selskabets begrænsede størrelse, dets aktivitet og organisering, valgt helt eller delvist at fravige komiteens anbefalinger på følgende områder:

- Det anbefales, at bestyrelsen varetager politikker for selskabets samfundsansvar.
- Det anbefales, at der sammen med indkaldelse til generalforsamlingen udsendes en beskrivelse af de opstillede kandidaters kompetence, herunder om øvrige ledelseserhverv, krævede organisationsopgaver, og at det oplyses om kandidaterne til bestyrelsen er uafhængige.
- Det anbefales, at selskabet i vedtægterne fastsætter en aldersgrænse for medlemmerne i bestyrelsen.
- Det anbefales, at selskabet på selskabets hjemmeside offentliggør oplysninger om ledelsesudvalg.
- Det anbefales, at selskabet nedsætter et egentligt revisionsudvalg, der sammensættes således, at formanden for bestyrelsen ikke er formand for revisionsudvalget, og at udvalget tilsammen råder over en sådan sagkundskab og erfaring, at det tilsammen har en opdateret indsigt i og erfaring med finansielle forhold samt regnskabs- og revisionsforhold i selskaber, der har aktier optaget til handel op et reguleret marked.

Det er bestyrelsens vurdering, at selskabets afvigelser i forhold til anbefalingerne om corporate governance er rimelige i forhold til selskabets størrelse, organisation og aktivitet. Bestyrelsen har anført en nærmere begrundelse fra afvigelserne i corporate governance redegørelsen på selskabets hjemmeside [www.strategicinvestments.dk](http://www.strategicinvestments.dk).

## **SELSKABETS LEDELSE**

Strategic Investments A/S' bestyrelse er ansvarlig for selskabets overordnede ledelse, herunder fastlæggelse af selskabets mål og strategier, investeringskoncept og -rammer, overordnede risikoprofil og -styring, retningslinjer for compliance, politik for kommunikation og dialog med aktionærer samt alle forhold omfattende fusion, køb og salg af virksomheder o.lign. Forvaltningen af selskabets investeringer varetages af selskabets daglige ledelse.

Overordnede retningslinjer for bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden, der bl.a. indeholder procedurer for bestyrelsesmødernes tilrettelæggelse, indkaldelse og afholdelse samt kompetencedelingen mellem bestyrelse og den daglige ledelse.

Bestyrelsen har fastsat retningslinjer for handel med værdipapirer, inklusive ledelsens handel med selskabets aktier, regler til sikring af oplysningsforpligtelsernes overholdelse, regler for handel med selskabets egne aktier og regler til modvirkning af insiderhandel og sikring af, at interne oplysninger ikke videregives.

Bestyrelsen består af tre medlemmer. Bestyrelsen har valgt en formand. Formanden leder bestyrelsens arbejde, indkalder og tilrettelægger bestyrelsesmøderne.

Bestyrelsen foretager årligt en selvevaluering af bestyrelsens arbejde, sammensætning og de enkelte medlemmers bidrag med henblik på effektive beslutningsprocesser og det bedste grundlag for virksomhedens videre udvikling. Bestyrelsen vurderer, ligeledes årligt, direktionens arbejde og resultater samt samarbejdet mellem bestyrelse og direktion.

## **STYRING, RAPPORTERING OG KONTROLLER**

De største kommercielle risici relaterer sig til udviklingen i selskabets investeringer. Ledelsen overvåger og tilpasser løbende porteføljen. Investeringsstrategien og enhver investeringsbeslutning er baseret på ledelsens forventninger til fremtiden, såvel overordnet som i forhold til en konkret investering. Ledelsen søger at tilvejebringe så fyldestgørende et beslutningsgrundlag som muligt og herudfra realistisk og nøgternt at afveje risici og afkastmuligheder.

Selskabets bestyrelse har fastsat risiko- og eksponeringsrammer for forvaltningen. Selskabets aktuelle eksponering i forhold til disse opgøres og kontrolleres dagligt.

Ved udgangen af hver måned udarbejdes der et månedsregnskab, hvorved værdipapirdepoter og likvider kontrolleres og afstemmes. Månedsrapporteringen danner grundlag for delårsrapporter og årsrapporter. Delårsrapporterne revideres ikke. Årsrapporten revideres af selskabets revisor.

Selskabets bogførings-, rapporterings-, styrings- og kontrolsystemer, består af en kombination af eksternt og internt udviklede systemer. Selskabet har implementeret forretningsgange og kontroller til minimering af fejl og besvigelser.

Selskabets ledelse vurderer, at der ikke er væsentlige risici forbundet med måling og rapportering.



## **SAMFUNDSANSVAR**

Strategic Investments A/S har ikke en politik for samfundsansvar, herunder ingen politikker for menneskerettigheder og klima.

Strategic Investments A/S' mål og politik for mangfoldighed i selskabets ledelse er baseret på en målsætning om, at mindst 1/3 af bestyrelsesmedlemmerne skal udgøres af kvinder.

Pr. 31. december 2013 udgør 1/3 af bestyrelsen kvinder, hvilket er i overensstemmelse med bestyrelsens målsætning.

## **VEDERLAGSPOLITIK**

Formålet med selskabets vederlagspolitik er at fastsætte principper for vederlæggelse af bestyrelse og direktion, der fremmer realisering af selskabets overordnede målsætning om at skabe høj, langsigtet værditilvækst for dets aktionærer.

Afgørende for at opfylde målet om høj, langsigtet værditilvækst er, at kunne tiltrække og fastholde højt kvalificerede bestyrelses- og direktionsmedlemmer. Alle vederlag fastsættes derfor således, at de er konkurrencedygtige samt afspejler den enkeltes kompetencer og arbejdets omfang.

Bestyrelsens og direktionens konkrete, årlige vederlag fremgår af årsrapporten.

Bestyrelsens honorering godkendes af generalforsamlingen.

Bestyrelsen modtager et fast honorar. Formanden og en eventuel næstformand for bestyrelsen kan modtage et forhøjet honorar, der afspejler det forhøjede arbejdsomfang disse hverv indebærer. Der er ingen incitamentprogrammer for bestyrelsesmedlemmer.

Direktionens vederlag består af en fast løn. Der er ingen incitamentprogrammer for direktionsmedlemmer.



## BESTYRELSE OG DIREKTION

Lars Stoltze

Kim Mikkelsen

Katja Nowak Nielsen

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesmedlem  
Adm.dir.

Bestyrelsesmedlem

## Øvrige ledelseshverv

Aqoola A/S,  
bestyrelsesformand  
Publikum Kommunikation ApS,  
bestyrelsesformand  
Genobiotix ApS,  
bestyrelsesformand  
Gemba Holding A/S,  
bestyrelsesmedlem  
Gemba Innovation A/S,  
bestyrelsesmedlem  
Badger Holding ApS, direktør

Innogie ApS, bestyrelsesformand  
Storm Real Estate AS, Norge,  
bestyrelsesmedlem  
København Håndbold A/S,  
bestyrelsesmedlem og direktør  
NTR Holding A/S,  
bestyrelsesmedlem  
TK Development A/S,  
bestyrelsesmedlem  
Proinvestor ApS,  
bestyrelsesmedlem og direktør  
Fodbold Club Fredericia 1991  
ApS, bestyrelsesmedlem

Tika Holding A/S,  
bestyrelsesmedlem  
Prinsensgade 11 A/S,  
bestyrelsesmedlem og direktør  
MIP Invest A/S,  
bestyrelsesmedlem  
Nowaco A/S, bestyrelsesmedlem

Nordlux A/S, bestyrelsesmedlem

Norlux Invest A/S,  
bestyrelsesmedlem  
Prinsensgade, Aalborg A/S,  
bestyrelsesmedlem og direktør

2L Group ApS, direktør

WP Shares ApS, direktør  
WP Loan 1, ApS, direktør  
WP Loan 2 ApS, direktør

Strategic Capital ApS, direktør  
Nordic Sports Management ApS,  
direktør  
Strategic Venture Capital APS,  
direktør  
Nordic Wine Invest ApS, direktør

Aktiebeh. incl. nærtstående

Aktiebeh. incl. nærtstående

Aktiebeh. incl. nærtstående

500.000 stk.

187.943.342 stk.

18.700.000 stk.

Bestyrelsen har i 2013 afholdt otte bestyrelsesmøder. I 2012 blev der afholdt ni møder.



## LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2013 for Strategic Investment A/S.

Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Årsrapporten udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, d. 7. marts 2014

Lars Stoltze  
Bestyrelsesformand

Kim H. Mikkelsen  
Bestyrelsesmedlem  
Adm. dir.

Katja Nowak Nielsen  
Bestyrelsesmedlem

## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**

### **Til kapitalejerne i Strategic Investments A/S**

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Strategic Investments A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013. Årsregnskabet omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.



## **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 7. marts 2014

## **KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor



## FEM ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

Tal i DKK m	2009	2010	2011	2012	2013
Investeringsresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	6,9
Driftsomkostninger	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4
Resultat før skat	0,0	0,0	0,0	0,0	5,5
Resultat af ophørt aktivitet	-5,9	-10,2	-3,0	-2,9	-1,9
Årets resultat	-5,9	-10,2	-3,0	-2,9	10,6
Værdipapirbeholdning	0,0	0,0	0,0	0,0	61,8
Balancesum	7,7	2,7	3,6	0,9	153,6
Egenkapital	7,3	2,0	3,1	0,2	152,6
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	-2,9	-3,2	-3,0	-2,4	-0,1
Pengestrøm fra investeringsaktiviteten	-3,0	-5,6	-0,3	-0,2	-57,9
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	0,0	4,8	4,1	0,0	141,8
Pengestrømme i alt	-5,9	-4,0	0,8	-2,6	83,9
Indre værdi, DKK	0,52	0,13	0,19	0,01	0,60
Stigning i indre værdi, %	-44,7%	-75,0%	46,2%	-94,7%	u.m.
Gns. antal cirkulerende aktier i mio. stk.	14,0	14,9	16,3	16,9	99,8
Antal cirkulerende aktier ultimo i mio. stk.	14,0	15,4	16,9	16,9	255,3
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	-0,42	-0,68	-0,18	-0,18	0,11
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS D), DKK	-0,42	-0,68	-0,18	-0,18	0,11
Udbytte pr. aktie, DKK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Børskurs ultimo, DKK	3,71	3,18	1,61	0,84	0,62
Egenkapitalforrentning	-31,9%	-217,9%	-116,1%	-173,7%	13,8%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1	1	1	1	1



## Totalindkomstopgørelse for 1. jan. - 31. dec.

	Note	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Kursreguleringer	4	6.677	0
Renteindtægter	4	261	0
Renteudgifter	4	31	0
<b>Investeringsresultat</b>		<b>6.907</b>	<b>0</b>
Driftsomkostninger	5	1.407	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.500</b>	<b>0</b>
Skat af årets resultat	6	-7.000	0
<b>Årets resultat, fortsættende aktiviteter</b>		<b>12.500</b>	<b>0</b>
<b>Ophørte aktivitet</b>			
Resultat af ophørte aktivitet	7	-1.925	-2.923
<b>Årets resultat</b>		<b>10.575</b>	<b>-2.923</b>
Anden totalindkomst		0	0
<b>Totalindkomst</b>		<b>10.575</b>	<b>-2.923</b>
Resultat pr. aktie i kr. (EPS)	12	0,11	-0,18
Resultat pr. aktie i kr., udvandet (EPS D)	12	0,11	-0,18
<b>Fortsættende aktivitet</b>			
Resultat pr. aktie i kr. (EPS)	12	0,13	0,00
Resultat pr. aktie i kr., udvandet (EPS D)	12	0,13	0,00



## Balance pr. 31. december

<b>Aktiver</b>	Note	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Kapitalandel, Danionics Asia Ltd.	8	0	0
Lånekapital, Danionics Asia Ltd.	9	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	61.753	0
Udskudt skatteaktiv	11	7.000	0
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>		<b>68.753</b>	<b>0</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>68.753</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Andre tilgodehavender		147	33
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>147</b>	<b>33</b>
Likvide beholdninger		84.686	831
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>84.833</b>	<b>831</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>153.586</b>	<b>864</b>



## Balance pr. 31. december

<b>Passiver</b>	<b>Note</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		127.632	16.894
Overkurs ved emission		22.649	0
Overført resultat		2.349	-16.673
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>152.630</b>	<b>221</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtigelser</b>			
Anden gæld		956	643
<b>Kortfristede gældsforpligtigelser i alt</b>		<b>956</b>	<b>643</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>153.586</b>	<b>864</b>
<b>Finansielle aktiver og forpligtelser</b>	13		
<b>Nærtstående parter</b>	14		
<b>Eventualforpligtelser</b>	15		



## Egenkapitalopgørelse

(t.kr.)	<u>Aktie-</u> <u>kapital</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>	<u>Overkurs</u> <u>v. emission</u>	<u>I alt</u>
Saldo pr. 01.01.12	16.894	-13.750	0	3.144
Totalindkomst	0	-2.923	0	-2.923
Bevægelser med aktionærerne	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31.12.12	16.894	-16.673	0	221
Totalindkomst	0	10.575	0	10.575
Nedskrivning af aktiekapital, ny stykstørrelse DKK 0,50	-8.447	8.447	0	0
Fortegningsemission, provenu	119.185	0	23.837	143.022
Fortegningsemission, emissionsomkostninger	0	0	-1.188	-1.188
Bevægelser med aktionærerne	110.738	8.447	22.649	141.834
Egenkapital pr. 31.12.13	127.632	2.349	22.649	152.630

Selskabskapital	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo pr. 01.01.	16.894	16.894	15.360	13.965	13.965
Nedskrivning af aktiekapital, ny stykstørrelse DKK 0,50	-8.447	0	0	0	0
Rettet emission	0	0	1.534	1.395	0
Fortegningsemission	119.185	0	0	0	0
Saldo pr. 31.12.	127.632	16.894	16.894	15.360	13.965

Aktiekapitalen består af 255.264.964 stk. aktier á nominelt DKK 0,50.

Der er ikke udbetalt udbytte indenfor de seneste fem år.





## Pengestrømsopgørelse for 1. jan. - 31. dec.

Note	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Pengestrømme fra driften</b>		
Resultat før skat af fortsættende aktivitet	5.500	0
Urealiserede kursgevinster m.m.	-3.872	0
Betalt selskabsskat	0	0
Ændringer i driftskapital	514	0
Pengestrømme fra drift vedr. ophørt aktivitet	-2.240	-2.388
<b>Pengestrømme fra drift</b>	<b>-98</b>	<b>-2.388</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>		
Køb af værdipapirer	-65.908	0
Salg af værdipapirer	8.027	0
Pengestrømme fra investering vedr. ophørt aktivitet	0	-213
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt</b>	<b>-57.881</b>	<b>-213</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>		
Afdrag af ansvarligt lån	-1.500	0
Kapitalforhøjelse	141.834	0
Pengestrømme fra finansiering vedr. ophørt aktivitet	1.500	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt</b>	<b>141.834</b>	<b>0</b>
<b>Årets forskydning i likvide beholdninger</b>	<b>83.855</b>	<b>-2.601</b>
Likvide beholdninger pr. 01.01.	831	3.432
Årets forskydning i likvide beholdninger	83.855	-2.601
<b>Likvide beholdninger pr. 31.12.</b>	<b>84.686</b>	<b>831</b>



## NOTEOVERSIGT

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
3. Finansielle risici
4. Investeringsresultat
5. Driftsomkostninger
6. Skat af årets resultat
7. Ophørte aktiviteter
8. Kapitalandel, Danionics Asia Ltd.
9. Lånekapital, Danionics Asia Ltd.
10. Andre værdipapirer og kapitalandele
11. Udskudt skat
12. Årets resultat pr. aktie, fortsættende aktivitet
13. Finansielle aktiver og forpligtelser
14. Nærtstående parter
15. Eventualforpligtelser

## Noter

### Note 1. Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Årsregnskabet for Strategic Investments A/S for 2013 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter, jf. de af NASDAQ OMX Copenhagen A/S stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Regnskabet er aflagt i DKK.

Selskabet har i 2013 skiftet aktivitet fra produktion, distribution og salg af genopladelige batterier til investering i værdipapirer og andre finansielle instrumenter. Indtægter og omkostninger frem til 30. juni 2013 er i totalindkomstopgørelsen indregnet som "Resultat af ophørte aktiviteter".

Opstillingsformen for totalindkomstopgørelsen og balance er tilpasset selskabets nye aktivitet.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Ændringer i standarder og fortolkningsbidrag beskrevet i note 1. De nye standarder har ingen effekt på årsregnskabet for 2013.

#### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen. Indtægter indregnes i totalindkomstopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelse, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i totalindkomstopgørelsen.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Realiserede valutakursdifferencer vedrørende værdipapirer og afledte finansielle instrumenter indregnes i totalindkomstopgørelsen under kursreguleringer. Værdipapirer og afledte finansielle instrumenter pr. balancedagen omregnes til balancedagens valutakurs og urealiserede valutakursdifferencer indregnes i totalindkomstopgørelsen under kursreguleringer.

Likvider, tilgodehavender, værdipapirer og gæld omregnes til balancedagens valutakurs og valutakursdifferencer indregnes i totalindkomstopgørelsen under finansielle poster.



## Noter

### Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Totalindkomstopgørelsen

I investeringsresultatet indregnes realiserede og urealiserede kursgevinster og tab på værdipapirer klassificeret, modtagne udbytter samt renteindtægter og renteomkostninger.

Driftsomkostninger omfatter lønninger, bidrag til social sikring og andre personaleomkostninger samt andre eksterne omkostninger vedrørende administrationshonorar, revision, advokat mv.

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat samt årets forskydning i udskudt skat.

#### Balancen

##### *Værdipapirer*

Selskabet investerer i kapitalandele indregnes under langfristede aktiver.

Værdipapirerne måles ved første indregning på handelsdagen til dagsværdi. Efterfølgende måles værdipapirerne til dagsværdi via totalindkomstopgørelsen.

Afkastet af værdipapirerne er indeholdt i investeringsresultatet. Dagsværdi af børsnoterede værdipapirer opgøres på baggrund af børskursen på balancetidspunktet. Dagsværdien af ikke børsnoterede værdipapirer opgøres på baggrund af anerkendte værdiansættelsesmetoder og aktuelle markedsdata.

##### *Afledte finansielle instrumenter*

Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi er indregnet i totalindkomstopgørelsen.

##### *Tilgodehavender*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til en nettorealiseringsværdi hvor denne er lavere.

##### *Forpligtelser*

Forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til nettorealiseringsværdien.

##### *Udskudt skat*

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.



## Noter

### Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse, når det er vedtaget på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt nye lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til aktionærer. Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

#### Ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter omfatter selskabets tidligere aktivitet frem til medio 2013, hvor selskabets nye formål blev vedtaget.

#### Nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

- IFRS 13 Fair value measurement
- Amendments to IAS 1 Presentation of items of other comprehensive income

#### Nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Industri D A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2013: IFRS 9 og efterfølgende amendments to IFRS 9, IFRS7 og IAS 39, IFRS 10-12, amendments to IFRS 10, 11 og 12, IAS 27 (2011), IAS 28 (2011), amendments to IAS 27 (2011), amendments to IAS 19, amendments to IAS 32, amendments to IAS 36, amendments to IAS 39, annual improvements to IFRSs 2010-2012 cycle, annual improvements to IFRS 2011-2013 cycle samt IFRIC 21. IFRS 9 og efterfølgende amendments to IFRS 9, IFRS 7 og IAS 39, amendments to IAS 19, annual improvements to IFRSs 2010-2012 cycle, annual improvements to IFRS 2011-2013 cycle samt IFRIC 21 er endnu ikke godkendt af EU.

De godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag i takt med, at de bliver obligatoriske for Strategic Investments A/S.



## Noter

### Note 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

#### Udskudt skatteaktiv

Realiserede fremførbare skattemæssige underskud er aktiveret i det omfang, der er en høj grad af sandsynlighed for, at de kan udnyttes indenfor en tidshorizont på 5 år. Fremførte underskud kan anvendes til modregning i fremtidige skattepligtige kursgevinster og udbytter m.v.

Udnyttelse af selskabets udskudte skatteaktiv forudsætter, at der oparbejdes skattepligtige indtægter og at selskabet, som hidtil, beskattes efter de almindelige regler og ikke efter reglerne i aktieavancebeskatningslovens §19 (ABL19). Ledelsen i Strategic Investments A/S bestræber sig løbende på ikke at falde ind under reglerne i ABL19, da de efter ledelsens opfattelse fører til en væsentlig forøget effektiv beskatning af selskabets aktionærer. ABL19 indeholder en bestemmelse, hvorefter selskaber, der i gennemsnit over året har mere end 15% af balancesummen investeret i aktieposter hvor ejerandelen overstiger 10%, ikke er omfattet af ABL19. Strategic Investments A/S har aldrig været beskattet efter reglerne i ABL19.

Selskabet har pr. 31. december 2013 uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 501m (DKK 496m pr. 31. december 2012).

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt. Selskabets udskudte skatteaktiv er pr. 31. december 2013 indregnet med en forsigtigt skønnet værdi på DKK 7m.

Skatteaktivet er indregnet efter ledelsens bedste skøn.

### Note 3. Finansielle risici

#### Markedsrisiko

Strategic Investments A/S investerer primært i nordiske aktier og obligationer, herunder erhvervsobligationer samt afledte finansielle instrumenter på likvide markeder som Tyskland, England og USA.

Investeringsstrategien er langsigtet hvorfor resultatet skal bedømmes over en længere tidshorizont. Afkastet kan variere betydeligt fra periode til periode, såvel absolut som relativt i forhold til den generelle udvikling på kapitalmarkederne. Indre værdi og børsværdi af selskabets aktier kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være højere, lavere eller det samme som på investeringstidspunktet.

Følgende faktorer kan efter ledelsens opfattelse være af særlig betydning for udviklingen i værdien af selskabets investeringer og dermed den indre værdi af aktier udstedt af selskabet: 1) Udsving på kapitalmarkederne generelt, 2) Udsving i værdien af selskabets værdipapirportefølje, 3) Udsving i valutakurser.

## Noter

### Note 3. Finansielle risici (fortsat)

#### *Udsving på kapitalmarkederne generelt*

Udsvingene på aktie- og rentemarkederne kan være betydelige. Overordnede udsving kan være en reaktion på makroøkonomiske forhold, internationale og nationale politiske forhold, lovgivnings- og reguleringsmæssige forhold, markedsmæssige forhold, branchemæssige forhold m.m. Der er tendens til, at udsvingene på kapitalmarkederne korrelerer på tværs af segmenter og markeder.

#### *Udsving i værdien af selskabets værdipapirportefølje*

Selskabets investeringskoncept er caseorienteret og indebærer en fokuseret portefølje af nøje udvalgte investeringer. Selskabets resultater er derfor i høj grad afhængige af, hvornår potentialet i enkeltinvesteringer materialiseres. Den fokuserede porteføljestrategi bevirker, at selskabets afkast i perioder kan afvige væsentligt (positivt såvel som negativt) fra den generelle markedsudvikling.

Selskabet tilstræber en risikoprofil, der ikke afviger væsentligt fra aktiemarkedet som helhed.

#### *Udsving i valutakurser*

Investering i udenlandske værdipapirer afleder eksponering i fremmed valuta. Selskabet afdækker ikke systematisk udsving i valutakurser og udsvingene kan derfor påvirke selskabets afkast.

#### *Følsomhedsoplysninger*

Baseret på selskabets positioner pr. 31. december 2013, ville et fald på 10% i aktiekurser medføre et tab for selskabet på DKK 5,7m. Et fald i NOK, SEK og USD på 10% ville påføre selskabet tab på DKK 5,7m. Ændringer i det generelle renteniveau vil ikke medføre gevinst eller tab.

### Kreditrisici og modpartsrisici

Selskabets bankforbindelse er Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige. Selskabet vurderer, at risikoen ved indskud er lav.

### Likviditetsrisiko

Likviditeten i de investeringer der indgår i selskabets aktieportefølje varierer i betydelig grad. Selskabet tilstræber altid at have tilstrækkeligt med likvide investeringer til at selskabet hurtigt kan reagere på ændrede markedsvilkår og opretholde normal drift. Selskabets løbende likviditetsbehov til opretholdelse af dets drift udgør under DKK 3m p.a. Selskabet havde pr. 31. december 2013 likvide beholdninger på DKK 81,2m. Selskabet havde ingen rentebærende gæld pr. 31. december 2013.



## Noter

### Note 4. Investeringsresultat

<b>Investeringsresultat</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kursregulering af kapitalandele	3.739	0
Kursregulering af obligationer	305	0
Kursregulering af optioner	3.524	0
Kursregulering af valuta	-892	0
Renteindtægter, obligationer	261	0
Renteudgifter	31	0
<b>I alt</b>	<b>6.907</b>	<b>0</b>

### Note 5. Driftsomkostninger

#### Posten kan i hovedposter specificeres således:

Personaleomkostninger	300	0
Andre eksterne omkostninger	1.107	0
<b>Driftsomkostninger i alt</b>	<b>1.407</b>	<b>0</b>

#### Personaleomkostningerne sammensættes således:

Bestyrelse	150	0
Direktion	150	0
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>300</b>	<b>0</b>

Gennemsnitligt antal beskæftigede

1 1

Posten andre eksterne omkostninger indeholder følgende udgifter til revisor:

Honorar til KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lovpligtig revision	156	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Andre opgaver	0	0
<b>I alt</b>	<b>156</b>	<b>0</b>

I "resultat af ophørt aktivitet" indgår i 2012 honorar til bestyrelse og direktion med 594 t.kr. hhv. 211 t.kr. samt honorar til revisor med 240 t.kr., hvoraf 119 t.kr. vedrører lovpligtig revision og 121 t.kr. andre opgaver.

I "resultat af ophørt aktivitet" indgår i 2013 honorar til bestyrelse og direktion med 208 t.kr. hhv. 134 t.kr. samt honorar til revisor med 334 t.kr., hvoraf 58 t.kr. vedrører lovpligtig revision og 276 t.kr. andre opgaver.

I emissionsomkostninger, der er ført egenkapitalen indgår i 2013 honorar til revisor vedrørende fortegningsmission på 300 t.kr.





## Noter

### Note 6. Skat af årets resultat

Aktuel skat	0	0
Udskudt skatteaktiv	-7.000	0
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>-7.000</b>	<b>0</b>

#### Skat af årets resultat kan forklares således:

Skat af resultat af fortsættende aktivitet (25%)	1.375	0
Effekt af ikke skattepligtige indtægter og fremførte underskud	-1.375	0
Regulering af udskudt skatteaktiv	7.000	0
<b>Skat af fortsættende aktivitet (122%)</b>	<b>7.000</b>	<b>0</b>

### Note 7. Ophørte aktiviteter

#### Ophørte aktiviteter sammensættes således:

Finansielle omkostninger	34	185
Personaleomkostninger	470	805
Andre eksterne omkostninger	1.421	1.933
<b>Nettoresultat af ophørte aktiviteter</b>	<b>1.925</b>	<b>2.923</b>

#### Gennemsnitlige antal beskæftigede

0	1
---	---

### Note 8. Kapitalandele, Danionics Asia Ltd.

	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Kostpris pr. 01.01.	99.611	99.611
Årets afgang	99.611	0
<b>Kostpris pr. 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>99.611</b>

Nedskrivninger pr. 01.01.	99.611	99.611
Årets afgang	99.611	0
<b>Nedskrivninger pr. 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>99.611</b>

<b>Bogført værdi pr. 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
---------------------------------	----------	----------

### Note 9. Lånekapital, Danionics Asia Ltd.

Kostpris pr. 01.01.	6.244	6.031
Årets tilgang	0	213
Årets afgang	6.244	0
<b>Kostpris pr. 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>6.244</b>

Nedskrivninger pr. 01.01.	6.244	6.031
Årets nedskrivninger	0	213
Årets afgang	6.244	0
<b>Nedskrivninger pr. 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>6.244</b>

<b>Bogført værdi pr. 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
---------------------------------	----------	----------



## Noter

### Note 10. Andre værdipapirer og kapitalandele

Kostpris pr. 01.01.	0	0
Årets tilgang	65.908	0
Årets afgang	8.027	0
<b>Kostpris pr. 31.12.</b>	<b>57.881</b>	<b>0</b>
Opskrivninger pr. 01.01.	0	0
Årets opskrivninger	3.872	0
<b>Opskrivninger pr. 31.12.</b>	<b>3.872</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger pr. 01.01.	0	0
Årets nedskrivninger	0	0
<b>Nedskrivninger pr. 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bogført værdi pr. 31.12.</b>	<b>61.753</b>	<b>0</b>

### Note 11. Udskudt skat

#### Udskudt skatteaktiv

Saldo pr. 01.01.	0	0
Årets forskydning	7.000	0
<b>Saldo pr. 31.12.</b>	<b>7.000</b>	<b>0</b>

#### Fremførbare skattemæssige underskud

Saldo pr. 01.01.	496.277	493.569
Årets skattepligtige resultat	-4.702	-2.708
<b>Saldo pr. 31.12.</b>	<b>500.979</b>	<b>496.277</b>

Ultimo 2013 har selskabet et fremførbart skattemæssigt underskud på DKK 501m svarende til en mulig fremtidig skattemæssig besparelse på DKK 125m ved en skattesats på 25%. Skatteaktivet er indregnet med en værdi på DKK 7m da der knytter sig usikkerhed til graden af og tidspunktet for genindvinding.

Underskuddene kan fremføres uden tidsbegrænsning.

### Note 12. Årets resultat pr. aktie, fortsættende aktivitet

Årets resultat	10.575	-2.923
Gns. antal cirkulerende aktier i 1.000 stk.	99.834	16.263
Gns. antal cirkulerende aktier, udvandet i 1.000 stk.	99.834	16.263
Årets resultat pr. aktie (EPS), kr.	0,11	-0,18
Årets resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS D), kr.	0,11	-0,18



## Noter

### **Note 13. Finansielle aktiver og forpligtelser**

Selskabets kapitalandele, obligationer og afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2013 er alle børsnoterede og er værdiansat på baggrund af børskurser (niveau 1 i dagsværdi hierakiet).

Der er ingen væsentlige forskelle mellem de regnskabsmæssige værdier og dagsværdierne af selskabets finansielle aktiver og forpligtelser, som måles til amortiseret kostpris.

### **Note 14. Nærtstående parter**

#### **Nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med:**

Kim Mikkelsen, direktør og bestyrelsesmedlem i Strategic Investments A/S er direktør og ejer af selskabets hovedaktionær Strategic Capital ApS. Kim Mikkelsen har modtaget løn og bestyrelses-honorar jf. note 5.

Strategic Capital ApS har endvidere i april 2013 ydet selskabet et ansvarligt lån på DKK 1,5m. Lånet er indfriet i august 2013. Lånet er i perioden forrentet med 12% p.a. og periodens renteudgift udgør DKK 66.000.

Strategic Investments A/S har i 2013 erhvervet aktier i Storm Real Estate AsA for i alt DKK 27,7m fra Strategic Capital ApS. Aktierne er erhvervet til børskurs på transaktionsdagen.

Strategic Investments A/S indgår i koncernregnskabet for Strategic Capital ApS, Islands Brygge 79C, 4th., DK-2300 København S, der kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

### **Note 15. Eventualforpligtelser**

Strategic Investments A/S er sambeskattet med modervirksomheden Strategic Capital ApS og dennes dattervirksomheder. Strategic Investments A/S hæfter ubegrænset og solidarisk med Strategic Capital ApS og dennes dattervirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen.



## **SELSKABSOPLYSNINGER**

Strategic Investments A/S  
c/o SmallCap Danmark A/S  
Dr. Tværgade 41, 1. -2  
DK - 1302 København K

Telefon 38 40 15 50

[www.strategicinvestments.dk](http://www.strategicinvestments.dk)

[investor@strategicinvestments.dk](mailto:investor@strategicinvestments.dk)

CVR-nr. 71 06 47 19

Hjemstedskommune: København

## **BANK**

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)  
Bernstoffsgade 50  
DK-1577 København V

## **REVISOR**

KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Osvold Helmuths Vej 4  
DK – 2000 Frederiksberg