

## **Strategic Investments A/S**

**(CVR-nr. 71 06 47 19)**

**Årsrapport 2021**

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 22. april 2022

---

Dirigent

## KÆRE AKTIONÆR

Præcist som forrige år var 2021 præget af covid-19 pandemien, og, som året før, var investeringsmiljøet, trods periodevise nedlukninger og restriktioner, præget af optimisme og solide afkast.

Udviklingen var understøttet af fortsat massive monetære og fiskale stimuli. Bølgen af "easy money" førte i aktiemarkedet til betydelig risikovillighed, også lommer af overdreven risikovillighed og prisfastsættelse ude af trit med de underliggende fundamentale forhold. Medvirkede var sikkert en stor tilgang af nye, private investorer. Selvom det understøttede de nævnte lommer af overdreven risikovillighed og medførte øget volatilitet, er tilgangen positiv for likviditeten i markedet og for interessen for small caps – et segment hvor Strategic Investments, som bekendt, er særlig aktiv. Tilgangen af disse nye aktører, den øgede interesse for small caps, men også den øgede volatilitet og øgede skævhed i prisfastsættelsen, må antages at være tendenser, der også vil præge markedet fremadrettet.

Mod årets slutning blev fokus rettet mod et tema som markedet i årevis ikke har skullet forholde sig til; inflation og stigende markedsrenter. Dette tema er fortsat med at sætte dagsordenen i den forløbne del af 2022 og må forventes at være et tema, og en kilde til volatilitet, i hvert fald året ud.

Det er nok lidt tidligt at tale om et egentligt paradigmeskifte, men det er som om de senere års nærmest ensidige fokus på vækstaktier, særligt indenfor tech segmentet, er ved at blive afløst af en mere nuanceret tilgang. De stigende renter medvirker heril. Et øget fokus på value vil utvivlsomt være til fordel for small cap segmentet.

De nævnte tendenser understøtter vort koncept og fokus og tegner godt for fremtiden.

Strategic Investments' resultat for 2021 blev på DKK 66,6m. Årets afkast blev på 20,8%.

Af væsentlige begivenheder i Strategic Investments i 2021 vil jeg særligt fremhæve to eksempler på hvordan vi aktivt arbejder med udvalgte investeringer.

I oktober 2021 afhændede selskabet sin på det tidspunkt største enkeltinvestering, en aktiepost på over 10% af kapitalen i Fynske Bank. Forud for afhændelsen havde Strategic Investments i en længere periode arbejdet aktivt med investeringen. Aktieposten blev afhændet til et andet, dansk pengeinstitut til en kurs over markedskursen på afhændelsestidspunktet. Investeringen i Fynske Bank gav i 2021 et resultat på DKK 40,1m, svarende til et afkast på 67%.

Vi har igennem en periode aktivt arbejdet på at medvirke til at det tidligere investeringsselskab SmallCap Danmark A/S (nu Ennogie Solar Group A/S) fik tilført en ny aktivitet og en ny, perspektivrig fremtid. I sommeren 2021 og hen over andet halvår 2021 kulminerede dette arbejde i apportindskuddet af Ennogie ApS, der fremstiller og sælger solenergitage. Vor investering i selskabet gav i 2021 et resultat på DKK 13,9m, svarende til et afkast på 67%.

Forude venter endnu et spændende år, men også et miljø præget af lavere markedsafkast og høj volatilitet. Jeg ser et miljø hvor en selektiv tilgang er nødvendig, et miljø for "stockpickers" som os. Jeg er således fuld af fortrøstning for vore muligheder og berettigelse. Målet er uændret at levere høj, langsigtet værditilvækst for vore aktionærer og over tid at skabe et årligt afkast på 10-15%.

København, d. 4. marts 2022

Jens Black

**FEM ÅRS HOVED- OG NØGLETAL**

Tal i t.kr.	2017	2018	2019	2020	2021
Investeringsresultat	12,0	-42,7	31,3	5,4	72,3
Driftsomkostninger	3,8	4,0	4,8	5,2	6,1
Resultat før skat	8,2	-46,7	26,5	0,2	66,2
Årets resultat	20,5	-46,0	24,1	-0,3	66,6
Værdipapirbeholdning	201,7	158,5	343,3	370,1	205,9
Balancesum	390,1	304,6	395,1	421,9	455,9
Egenkapital	351,7	298,9	323,1	316,0	362,3
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2,3	-163,6	80,6	6,3	68,8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-86,6	177,0	-134,2	-37,0	-55,8
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	79,3	-39,8	68,1	26,2	-37,1
Pengestrømme i alt	-5,0	-26,4	14,5	-4,5	-24,1
Indre værdi, kr.	1,04	0,89	0,96	0,94	1,07
Stigning i indre værdi, %	9,6%	-13,4%	8,1%	-2,4%	20,8%
Gns. antal cirkulerende aktier i mio. stk.	297,4	337,5	337,5	337,5	337,5
Antal cirkulerende aktier ultimo i mio. stk.	337,5	337,5	337,5	337,5	337,5
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	0,07	-0,14	0,07	0,00	0,20
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS D), DKK	0,07	-0,14	0,07	0,00	0,20
Udbytte pr. aktie, DKK	0,02	0,00	0,02	0,02	0,06
Børskurs ultimo, DKK	1,26	1,04	1,00	1,07	1,20
Egenkapitalforrentning	2,6%	-16,0%	8,7%	0,1%	20,5%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1	1	1	3	3



## INDHOLD

### Ledelsesberetning

Årets resultat og balance	5
Track record	10
Kort om selskabets strategi og investeringsrammer	11
Selskabets skattemæssige forhold	12
Aktionærforhold	13
Selskabsmeddelelser	16
Redegørelse for virksomhedsledelse jf. årsregnskabslovens §107b	17
Redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabslovens §99a	19
Redegørelse for kønsmæssige sammensætning af ledelsen jf. årsregnskabslovens §99b og §107d	21
Bestyrelse og direktion	22
Vederlagsrapport	24

### Påtegninger

Ledespåtegning	26
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	27

### Regnskab

Totalindkomstopgørelse	32
Balance	33
Egenkapitalopgørelse	35
Pengestrømsopgørelse	36
Noter	37
Selskabsoplysninger	50

## LEDELSESBERETNING

### ÅRETS RESULTAT OG BALANCE

Strategic Investments' resultat for 2021 blev DKK 66,2m før skat hhv. 66,6m efter skat mod et resultat før skat og efter skat på hhv. DKK 0,3m og DKK -0,3m i 2020.

Resultatet udgør et afkast på 20,8% og således overstiger selskabets målsætning om årligt at skabe et afkast på 10-15% efter skat.

Resultatet er sammensat af et investeringsresultat på DKK 72,3m og et fradrag af driftsomkostninger på DKK 6,1m. Der er i året tilbageført tidligere afsat skat på DKK 0,4m. Resultatet for 2020 var sammensat af et investeringsresultat på DKK 5,4m, driftsomkostninger på DKK 5,2m og afsat skat på DKK 0,6m.

Selskabets bestyrelse vil indstille til generalforsamlingen at der, i lighed med for 2020, for 2021 udloddes et ordinært udbytte på DKK 0,02 pr. aktie. Udbyttet er i tillæg til et ekstraordinært udbytte på DKK 0,04 pr. aktie som blev udbetalt i december 2021. Samlet foreslås der således udloddet DKK 0,06 pr. aktie for 2021, svarende til en forrentning af indre værdi primo 2021 på 6,4%.

Selskabets egenkapital udgjorde den 31. december 2021 DKK 362,4m mod DKK 316,0m den 31. december 2020. Stigningen kan henføres til årets resultat på DKK 66,6m med fradrag af udloddet udbytte på DKK 20,25m.

Der er i 2021 hverken købt eller solgt egne aktier og selskabets beholdning af egne aktier er således d. 31. december 2021 uændret i forhold til d. 31. december 2020 10.523.262 stk. svarende til 3,02% af aktiekapitalen.

Selskabets balance var d. 31. december 2021 på DKK 455,9m mod DKK 421,9m d. 31. december 2020. Heraf var DKK 429,6m investeret i værdipapirer og kapitalandele (DKK 370,1m). Selskabets udskudte skatteaktiv var uændret aktiveret med DKK 20m. Hertil kommer tilgodehavender m.m. for DKK 5,2m (DKK 2,8m) og likvide beholdninger på DKK 1,2m (DKK 25,3m).

Passiverne bestod d. 31. december 2021 udover egenkapital på førnævnte DKK 362,4m (DKK 316,0m) af gæld til kreditinstitutter på DKK 84,2m anden gæld m.m. på DKK 9,4m (DKK 2,6m).

Årsrapporten er aflagt efter samme principper som årsrapporten 2020.

## ÅRETS AFKAST OG INVESTERINGSRESULTAT

Indre værdi af selskabets aktier steg i året fra DKK 0,94 til DKK 1,07. Hertil kommer udloddet udbytte i året på DKK 0,06.

Årets afkast blev på 20,8%.

Aktiemarkederne var som i 2020 igennem året præget af den globale Covid-19 pandemi.

Trenden var i de fleste markeder positiv igennem året, dog med en tiltagende volatilitet og, for det danske markeds vedkommende, negativ trend mod årets slutning hvor inflation, stramning af den monetære politik og stigende markedsrenter blev det dominerende tema. Dette tema ramte særligt højmultiplaktier som tech segmentet, men også de mange sundhedsrelaterede aktier som vægter tungt i det danske marked. Omvendt betød dette fokus at mange finansielle aktier klarede sig godt.

Amerikanske aktier (S&P500) steg i året med 27,7%, mens europæiske aktier (EuroStoxx 50) steg 20,6%. De største danske aktier (OMXC25) steg i 2021 med 17,0%.

Selskabets investeringsresultat blev på DKK DKK 72,3m. Af særlig betydning for årets investeringsresultat var selskabets frem til oktober 2021 største enkeltinvestering, en aktiepost på over 10% af Fynske Bank. Investeringen i Fynske bank bidrog med DKK 40,1m til årets resultat. Investeringen udgjorde primo året 19% af selskabets balance.

Investeringsresultatets sammensætning og selskabets balance d. 31. december 2021 fordeler sig i hovedkategorier således:

<b>Aktiver / investeringer, DKKm</b>	<b>Resultat åtd. 2021</b>	<b>Balance, 31/12/21</b>	<b>Balance, 31/12/21, %</b>
Aktier	52,7	381,0	105,1%
Erhvervsobligationer	21,5	44,8	12,4%
Futures og optioner	-0,2	3,8	1,0%
Likvider	0,8	1,2	0,3%
<b>Investeringer, brutto</b>	<b>74,8</b>	<b>430,8</b>	<b>118,8%</b>
Kreditinstitutter	-2,5	84,2	23,2%
<b>Investeringer, netto</b>	<b>72,3</b>	<b>346,6</b>	<b>95,6%</b>
Øvrige aktiver, netto	0,0	16,1	4,4%
<b>Investeringsresultat / egenkapital</b>	<b>72,3</b>	<b>362,6</b>	<b>100,0%</b>

Selskabets aktieinvesteringer gav i 2021 samlet et resultat på DKK 52,7m. Selskabets investeringer i erhvervsobligationer gav i 2021 et resultat på DKK 21,5m, mens kursreguleringer og præmieindtægter på indexfutures og optioner bidrog med gav et resultat på DKK -0,2m.

## SELSKABETS STØRSTE INVESTERINGER

Selskabets fem største enkeltinvesteringer var d. 31. december 2021:

Fem største investeringer, DKKm	Resultat åtd. 2021	Balance, 31/12/21	% EK, 31/12/21
1 Agat Ejendomme	4,0	50,9	14,0%
2 Totalbanken	15,5	46,9	12,9%
3 Acroud	-4,7	43,3	11,9%
4 Omnio Holding	-22,3	33,7	9,3%
5 SmallCap Danmark	13,9	25,5	7,0%
<b>Fem største i alt</b>	<b>6,4</b>	<b>200,3</b>	<b>55,2%</b>
Øvrige investeringer	65,9	230,5	63,6%
<b>Investeringer, brutto</b>	<b>72,3</b>	<b>430,8</b>	<b>118,8%</b>

### Agat Ejendomme

Agat Ejendomme er stadig hårdt ramt af de nedlukninger der har været i forbindelse med Covid-19 og den manglende interesse for aktien gjorde at aktien lukkede stort set uforandret. Virksomheden tabte en voldgiftssag i Køge, hvilket påvirkede det samlede resultat med DKK -20,6m. Efter genåbningen i foråret 2021 ser det dog ud til, at den positive udvikling forsætter og genåbningen viser at kunderne er vendt tilbage til de fysiske butikker og omsætningen i de enkelte centre ligger over niveau for 2020 og 2019. Agat Ejendomme har en børskurs der ligger ca. 45% under den bogførte egenkapital på DKK 3,80 pr. aktie.

Investeringen i Agat Ejendomme bidrog til resultatet for 2021 med DKK 4,0m.

### Totalbanken

Vores investering i Totalbanken har udviklet sig flot. Der var forsat fokus på konsolideringen på banksektoren i Danmark og banken leverede tre opjusteringer i 2021. Totalbanken aktien steg med 50% i 2021. Derudover oplevede banken en stor tilgang af over 2000 nye kunder som gav øget udlån, forsat høj aktivitet på bolig- og realkreditområdet. Bankens resultat steg med over 50% før skat og egenkapitals forrentningen ligger omkring 16%.

Investeringen i Totalbanken bidrog til resultatet for 2021 med DKK 15,4m.

### Acroud

Acroud forfulgte deres opkøbsstrategi fra 2020 og købte det svenske firma Swedissantas (TheGamblinCabin) for SEK 47m. Opkøbet har til formål at styrke Acrouds position indenfor SaaS og streaming i sportsbetting og poker. Den organiske vækst i Acroud er stadig skuffende og forsatte med at falde igen i 2021. Omsætning blev på EUR 24,7m og EBITDA på EUR 4,7m. New Deposit Clients blev øget med 133.000. Det vigtige hollandske spillemarked åbnede igen d. 1. oktober 2021 og der blev uddelt ti nye licenser og flere nye licenser forventes at blive tildelt i 2022. Roderick Attard tiltrådte som ny CFO d. 1. november.

Investeringen i Acroud bidrog til resultatet for 2021 med DKK -4,7m.

## **Omnio Holdings SARL**

Omnio er Strategic Investments A/S største investering i en unoteret aktie (DKK 33m). Omnio er digital bank platform der er baseret i UK, som tilbyder; Cloud baseret bank, en bank platform der kan håndtere komplekse finansielle services, payments og app solutions. Største del af omsætningen kommer fra rejsevaluta og FX handel. Kunderne er virksomheder som tilbyder all in one package til forbrugerne. Omnio har fokus på Finansielle institutioner, Post virksomheder og rejsebranchen. Kunder er blandt andet EasyJet, BiraBank, Glasgow Credit Union, Austria Post, Posteltaliane. Omnio gennemførte en kapitaludvidelse medio 2021, en såkaldt intern "down round", hvilket har medført en nedskrivning af vores opgørelseskurs.

Vi forventer en exit – eller delexit senest i 2023.

Investeringen i Omnio bidrog med til resultatet for 2021 DKK -22,3m.

## **SmallCap Danmark**

Strategic Investments overtog aktiemajoriteten i SmallCap Danmark i juni 2019 til en kurs på DKK 10. Efterfølgende er der blevet udbetalt i alt DKK 6,70 i udbytte til aktionærene. Vi har arbejdet med ledelsen om eventuelle løsninger og i juli måned blev det annonceret, at man havde indgået en aftale om at købe den grønne virksomhed Ennogie ind i børsskallen. Ennogie producerer tage med integrerede solcellepaneler til primært det private marked. Aktien steg med næsten 100% i 2021. Vores ejerandel i SmallCap Danmark er reduceret til under 10% som følge af udvanding i forbindelse med en kapitaludvidelse i november 2021.

Investeringen i SmallCap Danmark bidrog til resultatet for 2021 med 13,9m.

## **UDVIKLINGEN I INDRE VÆRDI PRIMO 2022**

I overensstemmelse med Strategic Investments A/S' normale praksis har offentliggjort indre værdi pr. 31. januar 2022 og 28. februar 2022. Indre værdi pr. 28. februar 2022 udgjorde DKK 1,00 pr. aktie, svarende til en ændring på -6,5% i forhold til pr. 31. december 2021.

## **BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB**

Der er ikke indtruffet begivenheder i Strategic Investments A/S efter d. 31. december 2021 af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

## **FORVENTNINGER TIL 2022**

Selskabets langsigtede resultatmålsætning er uændret over tid at skabe et årligt afkast på 10-15% efter skat, svarende til et resultat på DKK 36 – 54m i 2022. Forventningen er under hensyntagen til den nuværende øgede volatilitet på aktiemarkedene og stigende renter.

## **FINANSKALENDER 2022**

4. marts 2022	Årsrapport 2021
22. april 2022	Ordinær generalforsamling
22. april 2022	Delårsrapport, 1. kvartal 2022
26. august 2022	Delårsrapport, 1. halvår 2022
4. november 2022	Delårsrapport, 1-3. kvartal 2022

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.

Selskabsmeddelelser m.m. offentliggøres kun på dansk.

## TRACK RECORD

Selskabet påbegyndte sine investeringer d. 1. september 2013.

Fra selskabets start og frem til d. 31. december 2021 er selskabets indre værdi, inklusive reinvesteret dividende, steget med samlet 106,2%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 9,1%.

Resultaterne er opnået i en periode med gennemgående positive internationale kapitalmarkeder, men også med store udsving under vejs.

Europæiske aktier (udtrykt ved udviklingen i Euro Stoxx 50) er i perioden steget med 4,1% p.a., mens danske aktier (udtrykt ved udviklingen i C20 indekset) er steget med 15,7% p.a. Amerikanske aktier (S&P500) er steget med 13,6% p.a.

Risikoen, opgjort som standardafvigelsen af månedlige afkast, har for Strategic Investments A/S udgjort 15,9% p.a., hvilket er på niveau med europæiske aktier, men lidt højere end niveauet for danske og amerikanske aktier generelt.

	Udvikling siden start		
	pct. AKK	pct. p.a.	std.afv.
Strategic Investments	106,2%	9,1%	15,9%
Euro Stoxx 500	40,3%	4,1%	15,5%
S&P500	123,4%	13,3%	13,6%
OMXC20	237,8%	15,7%	13,4%

Note: Risiko er opgjort som std.afv. af månedlige afkast

Selskabet har ultimo 2021 været aktivt som investeringsselskab i samlet 100 måneder. Perioden spænder otte regnskabsår og 33 rapporterede kvartaler. Selskabet har haft positive resultater i 63 måneder (63%) hhv. 24 kvartaler (73%) og syv årsresultater (88%).

	År	Kvartaler	Måneder
Positive	7	24	63
Negative	1	9	37
I alt	8	33	100
Positive	88%	73%	63%
Negative	13%	27%	37%
I alt	100%	100%	100%

## KORT OM SELSKABETS STRATEGI OG INVESTERINGSRAMMER

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 hedgefundinvestering i øvrige instrumenter. Med aktivistinvestering menes investering i selskaber, hvor selskabet søger at udøve et aktivt ejerskab og søger 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 har mulighed for at geare sine investeringer med op til tre gange egenkapitalen i aktie-relaterede instrumenter og op til fem gange egenkapitalen i obligations- og valuta relaterede instrumenter. Egenkapitalen kan således højst geares 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 mål at generere 10-15% efter skat. Afkastet må forventes at variere fra måned til måned, men selskabet vil tilstræbe, at kvartalsafkastet er positivt i  $\frac{3}{4}$  af tilfældene.

Selskabets investeringsrammer er:

- Selskabets maximale gearing er 3x i aktiebaserede finansielle kontrakter
- Selskabets maximale gearing er 5x i valuta- og rentebaserede produkter
- Summen af investeringer i 10%-poster skal i gennemsnit over året som minimum udgøre 20% af selskabets balance
- Summen af investeringer i 10%-poster må maksimum udgøre 50% af selskabets balance

Ved investeringer i finansielle kontrakter medregnes deltaværdien af markedsekspoeningen. Ved beregning af balancens størrelse anvendes kontrakternes nettomarkedsværdi.

## **SELSKABETS SKATTEMÆSSIGE FORHOLD**

Selskabet har uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 377,7m, svarende til en skatteværdi på DKK 83,1m ved en selskabsskattesats på 22%. Underskuddene kan fremføres uden tidsbegrænsning.

Underskuddene stammer fra selskabets nu ophørte aktivitet indenfor batteriproduktion og -salg. Batteriaktiviteterne blev frasolgt i foråret 2013. Selskabets nuværende investeringsaktivitet er påbegyndt d. 1. september 2013.

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 8,8m (beløbsgrænse for 2021) og herefter med 60% af nettoindtægterne over DKK 8,8m (svarende til en effektiv beskatning af nettoindtægter over DKK 8,8m på 8,8% ved en selskabsskatteprocent på 22%).

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

I forventning om fortsat opretholdelse af selskabets nuværende skattemæssige status og baseret på et forsigtigt skøn over selskabets fremtidige skattepligtige indkomst er selskabets fremførbare skattemæssige underskud ultimo 2021 indregnet med DKK 20,0m, svarende til DKK 0,059 pr. cirkulerende aktie. Beløbet er uændret i forhold til ultimo 2020.

## AKTIONÆRFORHOLD OG UDBYTTE

### AKTIEKAPITAL

Strategic Investments A/S' aktiekapital udgør d. 31. december 2021 DKK 174.000.000 kr. og er opdelt i 348.000.000 stk. aktier á nominelt DKK 0,50. Aktiekapitalen er ikke opdelt i aktieklasser. Aktiekapitalen er uændret i forhold til d. 31. december 2020.

Selskabets bestyrelse er i henhold til vedtægternes §12.1 og §12.2 i tiden indtil d. 20. april 2023 bemyndiget til at udvide selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil i alt 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. 23. april 2026, 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%.

Selskabet har hverken i 2020 eller 2021 erhvervet eller solgt egne aktier. Den 31. december 2021 udgjorde selskabets beholdning af egne aktier således uændret i forhold til d. 31. december 2020 i alt 10.523.262. stk., svarende til 3,02% af aktiekapitalen. Beholdningen er nedskrevet til nul over egenkapitalen.

### UDBYTTEPOLITIK

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S' vedtog i 2020 en ny udbyttepolitik, der har virkning fra og med det ordinære udbytte for regnskabsåret 2019.

Det nuværende markedsmiljø er præget af negative renter på mange, også langtløbende, obligationer, og nulrenter eller negative renter på indeståender i pengeinstitutter.

Strategic Investments A/S tilstræber at der, i tilknytning til høj værditilvækst i aktien over tid, udbetales et årligt udbytte der giver aktionærene et attraktivt, løbende kontant afkast af deres investering. Strategic Investments A/S vil tilstræbe at der udbetales et udbytte der giver aktionærene en årlig, kontant forrentning af deres investering primo året på mindst 2% og i år hvor afkastet overstiger selskabets målsætning på 10-15% en forrentning af deres investering primo året på mindst 3%.

Den indre værdi af Strategic Investments A/S pr. 31. december 2020 var DKK 0,94 pr. aktie og pr. 31. december 2021 DKK 1,07. Bestyrelsen for Strategic Investments A/S vil indstille til generalforsamlingen at der udbetales et ordinært udbytte for 2021 på DKK 0,02 pr. aktie, svarende til en forrentning på 2,1% af indre værdi ultimo 2020.

Udbyttet er i tillæg til et ekstraordinært udbytte for 2021 på DKK 0,04 som selskabet udbetalte i december 2021. Det samlede udbytte for 2021 foreslås således til DKK 0,06 pr. aktie, svarende til en forrentning af indre værdi pr. 31. december 2020 på 6,4%. Den samlede udlodning for 2021 er således på DKK 20,25m.

For regnskabsåret 2020 udloddede selskabet et ordinært udbytte på DKK 0,02, svarende til en forrentning på 2,1% og en samlet udbetaling på DKK 6,75m.

## **GENERALFORSAMLING OG UDLODNING**

Ordinær generalforsamling afholdes d. 22. april 2022 hos:

Mazanti-Andersen Korsø Jensen Advokatpartnerselskab  
Amaliegade 10  
DK-1256 København K

Selskabets bestyrelse vil indstille til generalforsamlingen at der, i lighed med for 2020, udloddes et udbytte på DKK 0,02 pr. aktie for 2021.

## **AKTIEBOGSFØRER**

Computershare A/S  
Kongevejen 418  
DK - 2840 Holte

Navnenotering foregår gennem aktionærens eget kontoførende institut.

Aktierne er registreret hos VP Securities A/S.

## **DEPOSITAR**

Ringkjøbing Landbobank A/S  
Torvet 1  
DK - 6950 Ringkøbing

## **EJERFORHOLD**

Følgende aktionærer har bestemmende indflydelse:

60,0% Strategic Capital ApS, Islands Brygge 79A, DK - 2300 København S.

Derudover ejer følgende aktionærer ejer mere end 5% af aktiekapitalen:

10,1% Tika Holding A/S, Vossvej 13, DK-9000 Aalborg

## 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 kvartårige 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. Jens Black, telefon 30654174, e-mail [jb@strategicinvestments.dk](mailto:jb@strategicinvestments.dk).



## SELSKABSMEDDELELSER I 2021

<b>Medl. nr.</b>	<b>Meddelelse</b>
1/2021	Indre værdi pr. 31. december 2020
2/2021	Indre værdi pr. 31. januar 2021
3/2021	Indre værdi pr. 28. februar 2021
4/2021	Årsrapport 2020
5/2021	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
6/2021	Indre værdi pr. 31. marts 2021
7/2021	Delårsrapport 1. kvartal 2021
8/2021	Forløb af ordinær generalforsamling
9/2021	Indre værdi pr. 30. april 2021
10/2021	Indre værdi pr. 31. maj 2021
11/2021	Indre værdi pr. 30. juni 2021
12/2021	Indre værdi pr. 31. juli 2021
13/2021	Delårsrapport 1-2. kvartal 2021
14/2021	Indre værdi pr. 31. august 2021
15/2021	Indre værdi pr. 30. september 2021
16/2021	Revideret finanskalender 2021
17/2021	Indre værdi pr. 31. oktober 2021
18/2021	Delårsrapport 1-3. kvartal 2021
19/2021	Indre værdi pr. 30. november 2021
20/2021	Ekstraordinært udbytte
21/2021	Finanskalender 2022

Selskabsmeddelelser m.m. udarbejdes kun på dansk.

## REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE JF. ÅRSREGNSKABSLOVENS §107b

Komiteen for god selskabsledelse har siden 2001 udarbejdet og ajourført best practice anbefalinger for god selskabsledelse i børsnoterede danske selskaber. I henhold til årsregnskabsloven skal alle børsnoterede selskaber, i de tilfælde hvor selskabet fraviger anbefalingerne redegøre nærmere herfor.

De anbefalinger, der er gældende for 2021 er fra december 2020. 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 selskabet har en fast beredskabsprocedure i forbindelse med overtagelsesforsøg.
- Det anbefales at selskabet har en politik for samfundsansvar og skattepolitik.
- Det anbefales, at der vælges en næstformand for bestyrelsen.
- Det anbefales, at ledelsesudvalgenes kommissorier offentliggøres på hjemmesiden.
- Det anbefales, at selskabet har mulighed for at kræve tilbagebetaling af variable vederlag.
- Det anbefales, at selskabet etablerer en whistleblower-ordning.

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 samlet kommentarer til samtlige komiteens anbefalinger, herunder forklaringer på, at selskabet på udvalgte områder har valgt at fravige anbefalingerne, i en corporate governance redegørelse, <http://www.strategicinvestments.dk/assets/Dokumenter/pdf-ny-hjemmeside/-CorpGov2021.pdf>, der er tilgængelig 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 direktion.

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. Bestyrelsens medlemmer vælges for et år ad gangen. 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. Direktionen overvåger og tilpasser løbende porteføljen. Investeringsstrategien og enhver investeringsbeslutning er baseret på direktionens forventninger til fremtiden, såvel overordnet som i forhold til en konkret investering. Direktionen 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 overholdelse heraf kontrolleres løbende af selskabets risikostyrings- og compliancefunktion.

Selskabets risiko- og eksponering i forhold til gældende rammer overvåges endvidere løbende af selskabets depositar, Ringkjøbing Landbobank.

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.

## REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR JF. ÅRSREGNSKABSLOVENS §99a

Strategic Investments A/S bidrager til det danske samfund ved at skabe værdi til selskabets aktionærer. Selskabets forretningsmodel er baseret på at skabe høj, langsigtet værditilvækst gennem aktiv forvaltning af de kapitalressourcer aktionærene har tilført selskabet, i overensstemmelse med selskabets investeringskoncept og risikorammer. Målsætningen søges opfyldt dels gennem et højt risikojusteret investeringsafkast, dels gennem høj intern effektivitet og omkostningsbevisthed.

Ifølge årsregnskabslovens §99a er selskabet pålagt at forholde sig til sit samfundsansvar på fem konkrete områder:

1. Medarbejdere,
2. Sociale forhold,
3. Klima og miljø,
4. Menneskerettigheder,
5. Antikorruption og antihvidvask.

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har, med baggrund i nedenstående betragtninger, for nærværende, valg ikke at udarbejde konkrete politikker for samfundsansvar på de fem anførte områder. Bestyrelsen vurderer løbende behovet for at indføre konkrete politikker og følger udviklingen i "best practice" på området.

Strategic Investments A/S' aktivitet er fokuseret og nichepræget. Selskabets geografiske fokusområde er primært Skandinavien. Selskabets driver finansiell servicevirksomhed. Selskabets organisation er vidensbaseret, meget lille og baseret i Danmark. Selskabet modtager ikke direkte indskud fra aktionærer – investering via selskabet foregår ved køb/salg af børsnoterede aktier via, primært danske, børsmæglere og banker underlagt tilsyn.

De nævnte karakteristika bidrager alle til at reducere selskabets direkte berøring med de nævnte fem områder og selskabets muligheder for samfundsmæssig påvirkning på områderne. Selskabet har ikke identificeret væsentlige risici i forhold til de fem områder.

Strategic Investments A/S' største mulige samfundsmæssige påvirkning er formentlig indirekte, via de af selskabet foretagne investeringer. Rækkevidden og relevansen af selskabets mulige påvirkning begrænses dog af 1) at indirekte påvirkning er afhængig af virksomhedens og ledelsens medvirken, 2) selskabets fokus på små og mellemstore virksomheder i Skandinavien, hvis aktiviteter ofte er nicheorienterede, vidensbaserede og fokuseret på geografiske nærmarkeder, 3) selskabets begrænsede kapitalressourcer, der kun muliggør væsentlig ejerindflydelse i forholdsvis små virksomheder.

Strategic Investments A/S overvejer i sine investeringsbeslutninger om de virksomheder der investeres i udviser ansvarlighed, troværdighed og transparens. Det er også selskabets erfaring at disse overordnede kriterier karakteriserer virksomheder som genererer høj værditilvækst og dermed udgør attraktive investeringer.

Nedenfor fremgår selskabets overvejelser i forhold til samfundsansvar på de fem områder.

#### Ad 1. Medarbejdere

Selskabets medarbejdere er centrale for at selskabet kan leve op til sit samfundsansvar. Selskabet skaber rammer for en professionel og sund arbejdsplads, der øger engagementet. Selskabets lønpakker er på brancheniveau.

Selskabet accepterer ikke forskelsbehandling eller diskrimination af medarbejdere. Selskabet accepterer ikke svindel, korruption eller lignende.

#### Ad 2. Sociale forhold

Investeringer foretages så vidt det er muligt under hensynstagen til social ansvarlighed (overholdelse menneske- og arbejdstagerrettigheder), respekt for miljøet samt internationalt anerkendte konventioner.

#### Ad 3. Klima og miljø

Selskabet har fokus på investering i small- og midcap virksomheder, og er bevidst om at der fra et samfundsmæssigt synspunkt er fokus på grønne investeringer. Klimaforandringer er en global udfordring, hvorfor det miljømæssige aftryk fra virksomheder der investeres i overvejes.

#### Ad 4. Menneskerettigheder

Selskabet bakker op om menneskerettigheder, der udgør grundlaget for FN's 17 verdensmål for en bæredygtig udvikling, og de 17 mål søger at realisere menneskerettigheder for alle. Menneskerettighederne afspejler grundlæggende principper om ligebehandling og ikke-diskrimination.

#### Ad 5. Anti-korruption og anti-hvidvask

Selskabet bakker op om FN's initiativer til at hindre korruption og hvidvask.

#### **DATAETIK JF. ÅRSREGNSKABSLOVENS §99d**

Strategic Investments A/S indsamler og anvender ikke persondata udover få, relevante nøgledata vedrørende selskabets ansatte. Selskabets hjemmeside indsamler ikke data eller anvender cookies. Selskabets investeringsbeslutninger baseres på offentlig tilgængelige data.

Bestyrelsen har ikke vurderet at selskabets omgang med følsomme data har et omfang, der gør det relevante for selskabets at udforme konkrete politikker på området. Bestyrelsen følger løbende udviklingen og vurderer løbende behovet.

## **REDEGØRELSE FOR KØNSMÆSSIG SAMMENSÆTNING AF LEDELSEN JF. ÅRSREGNSKABSLOVENS §99b og §107d**

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 det underrepræsenterede køn.

Ultimo 2021 består selskabets bestyrelse af tre medlemmer. 2/3 af bestyrelsen udgøres af mænd og 1/3 af bestyrelsen af en kvinde, hvilket anses for en ligelig kønsmæssig fordeling. Strategic Investments A/S er derfor, årsregnskabslovens §99b, ikke forpligtet til at opstille måltal for kønsligestilling i bestyrelsen.

Strategic Investments A/S har ikke fastsat politikker for mangfoldighed i den øvrige ledelse, der kun består af en person. Da Strategic Investments A/S ikke har over 50 fuldtidsansatte, har selskabet ikke pligt til at opstille en politik for at øge andelen af de underrepræsenterede køn i de øvrige ledelseslag.

## BESTYRELSE OG DIREKTION

### Direktion

Jens Black (f. 1978)

Direktør siden d. 1. september 2017.

Selskabets direktion ejer ikke aktier i Strategic Investments A/S.

### Bestyrelse

Ved sammensætning af bestyrelsen har bestyrelsen lagt særlig vægt på indsigt i kapitalmarkedsforhold, erfaring fra drift af finansiel virksomhed samt at bestyrelsen som helhed repræsenterer en bred ledelses- og forretningsmæssig erfaringsbase.

Bestyrelsen foretager årligt en evaluering af bestyrelsens arbejde, sammensætning og de enkelte medlemmers bidrag til bestyrelsesarbejdet og til selskabets udvikling med henblik på at sikre effektive beslutningsprocesser og den bedst mulige ledelse og udvikling af selskabet. Som en naturlig del af processen vurderer bestyrelsen behovet for tilførsel af nye kompetencer og øget mangfoldighed.

Bestyrelsen vurderer, at dens aktuelle sammensætning med tre medlemmer med forskellig baggrund og en bred og relevant kompetenceflade er hensigtsmæssig henset til virksomhedens karakter, størrelse og kompleksitet.

Bestyrelsen har i 2021 afholdt fire bestyrelsesmøder. I 2020 blev der afholdt fire møder.

Peter Ott (f.1961) Direktør	Katja Nowak Nielsen (f.1974) Direktør	Lars Stoltze (f.1970) Advokat (L) (LL.M.) / Partner
Bestyrelsesformand Medlem siden d. 18/9/17 Uafhængigt medlem	Bestyrelsesmedlem Medlem siden d. 23/4/13 Uafhængigt medlem	Bestyrelsesmedlem Medlem siden d. 23/4/13 Uafhængigt medlem
Særlige kompetencer og erfaring indenfor finansiel virksomhed og kapitalmarkedsforhold.	Særlige kompetencer og erfaring indenfor strategi og virksomhedsledelse.	Særlige kompetencer og erfaring indenfor jura, herunder selskabsret og kapitalmarkedsret.
Direkte og indirekte ejer af 184.533 stk.aktier	Direkte ejerskab af 2.700.000 stk. og indirekte, men uden bestemmende indflydelse yderligere 35.300.000 stk. aktier.	Direkte og indirekte ejer af 500.000 stk.aktier

Lars Stoltze (f.1970) Advokat (L) (LL.M.) / Partner	Peter Ott (f.1961) Direktør	Katja Nowak Nielsen (f.1974) Direktør
<p>Aikan A/S, bestyrelsesformand Audio Media A/S, bestyrelsesformand Aqoda A/S, bestyrelsesformand Bio Vækst A/S, bestyrelsesformand Jetwipe ApS, bestyrelsesformand Jetwipe 2017 ApS, bestyrelsesformand Publikum Kommunikation ApS, bestyrelsesformand Scanbox Entertainment Group ApS, bestyrelsesformand Solum A/S, bestyrelsesformand Solum Roskilde A/S, bestyrelsesformand Spring Copenhagen ApS, bestyrelsesformand City Living A/S, bestyrelsesmedlem Liga ApS, bestyrelsesmedlem Liga Invest ApS, bestyrelsesmedlem Liga Software ApS, bestyrelsesmedlem Læhegnet Rækkehuse I ApS, bestyrelsesmedlem Læhegnet Rækkehuse II ApS, bestyrelsesmedlem Læhegnet Rækkehuse III ApS, bestyrelsesmedlem Nordic Sorting Facility A/S, bestyrelsesmedlem Stoltze Ejendomme ApS, direktør Stoltze HOLDING ApS, direktør</p>	<p>Porteføljeselskab A/S, bestyrelsesformand Ennogie Solar Group A/S, bestyrelsesformand AG-Informatik A/S, bestyrelsesmedlem Fundmarket A/S, bestyrelsesformand PFA Bank A/S, bestyrelsesmedlem PFA Kapitalforening, bestyrelsesmedlem Pitzner Gruppen Holding A/S, bestyrelsesmedlem</p>	<p>Hirtshals Havn, bestyrelsesmedlem KNN Holding Aalborg ApS, direktør MIP Invest A/S, bestyrelsesmedlem Musholm A/S, bestyrelsesmedlem Nowaco A/S, bestyrelsesmedlem og adm. dir. Prinsensgade, Aalborg A/S, bestyrelsesmedlem og direktør Prinsensgade 11 A/S, bestyrelsesmedlem og direktør Tika Holding A/S, bestyrelsesmedlem Tika Invest A/S, bestyrelsesmedlem Nowaco Invest 2012 ApS, Direktør Nowaco Invest 2014 ApS, Direktør Nowaco Invest 2017 ApS, Direktør</p>

## VEDERLAGSRAPPORT

### 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 arbejdsomfang.

Bestyrelsens og direktionens konkrete, årlige vederlag fremgår af årsrapporten.

Bestyrelsens honorering godkendes af generalforsamlingen.

Bestyrelsen modtager et fast honorar. Der er ingen incitamentprogrammer for bestyrelsesmedlemmer.

Direktionens vederlag består af en fast løn. Selskabet har indgået aftale om incitamentaflønnings med direktionen. Den incitamentbaserede aflønning kan maksimalt beløbe sig til 50% af et års løn. Bonus fastsættes individuelt og diskretionært og ikke på baggrund af faste KPI'er.

### VEDERLAG

Strategic Investments A/S fik ny direktør d. 1. september 2017, hvor selskabets nuværende direktør, Jens Black, afløste Kim Mikkelsen. Kim Mikkelsen er i dag ansat som CIO.

	2021	2020	2019	2018	2017
Jens Black	942.000	842.000	939.000	639.000	200.000
Kim Mikkelsen	0	0	0	0	200.000

Vederlag til Jens Black for 2021 er sammensat af fast løn på DKK 842.000 samt bonus på DKK 100.000.

Strategic Investments A/S' bestyrelse består af Peter Ott (formand), Katja Nowak Nielsen og Lars Stoltze. Peter Ott er indtrådt i bestyrelsen d. 18. september 2017, hvor han afløste Kim Mikkelsen. Kim Mikkelsen modtog ikke honorar for sit bestyrelsesarbejde.

Bestyrelsesmedlemmerne honoreres for 2021 med et grundhonorar på DKK 125.000 og med det dobbelte af grundhonoraret for formanden.

	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Peter Ott	250.000	250.000	166.667	100.000	29.167
Katja Nowak Nielsen	125.000	125.000	100.000	100.000	100.000
Lars Stoltze	125.000	125.000	100.000	100.000	100.000
Kim Mikkelsen	-	-	-	-	0

Bestyrelsens og direktionens aflønning er nærmere beskrevet i note 5 til årsregnskabet.

Der er ikke væsentlige fastholdelses- og fratrædelsesordninger for direktion og bestyrelse. Direktionen har en fratrædelsesordning som omfatter ni måneders opsigelse.

Selskabets direktion ejer ikke aktier i Strategic Investments A/S.

Bestyrelsesformand Peter Ott ejer 184.533 stk. aktier i Strategic Investments A/S.

Bestyrelsesmedlem Katja Nowak Nielsen ejer direkte og indirekte 38.000.000 stk. aktier i Strategic Investments A/S, incl. aktier ejet af nærtstående.

Bestyrelsesmedlem Lars Stoltze ejer 500.000 stk. aktier i Strategic Investments A/S.

## LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2021 for Strategic Investments A/S.

Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

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. 4. marts 2022

Jens Black  
Adm. dir.

Lars Stoltze  
Bestyrelsesmedlem

Peter Ott  
Bestyrelsesformand

Katja Nowak Nielsen  
Bestyrelsesmedlem

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Til kapitalejerne i Strategic Investments A/S

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Det reviderede regnskab

Strategic Investments A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet"). Regnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark.

Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet".

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

#### Uafhængighed

Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Vi erklærer, efter vores bedste overbevisning, at vi ikke har udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014, og at vi forblev uafhængige i udførelsen af den lovpligtige revision.

Vi blev første gang valgt som revisor for Strategic Investments A/S den 21. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning uden afbrydelser i en samlet opgaveperiode på 5 år frem til og med regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

## Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for regnskabsåret 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

### Centrale forhold ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af virksomhedens investeringer i værdipapirer, kapitalandele og afledte finansielle instrumenter (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af virksomhedens investeringsresultat og egenkapital.

Vi anser ikke værdiansættelsen af virksomhedens finansielle instrumenter, som handles på et aktivt marked, for at være forbundet med betydelige risici for væsentlig fejlinformation i regnskabet, da de består af børsnoterede instrumenter, for hvilke der findes noterede børskurser.

Nogle investeringer i finansielle instrumenter er unoterede og måles til dagsværdi baseret på niveau 3 i dagsværdi hierarkiet, som det fremgår af note 2 og note 11 i årsregnskabet. Værdiansættelsen heraf er baseret på eksterne uafhængige priskilder og sammenlignelige køb og salg af samme instrumenter. Værdiansættelsen er dermed forbundet med større usikkerhed og betydelige risici for væsentlig fejlinformation i regnskabet.

Som følge af de finansielle instrumenters betydning for virksomhedens samlede investeringsresultat og egenkapital, har værdiansættelsen heraf være et centralt forhold i vores revision.

Fordelingen af virksomhedens aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter fremgår af note 11 i årsregnskabet.

Der henvises endvidere til note 1 anvendt regnskabspraksis hvor praksis for værdiansættelsen af virksomhedens finansielle instrumenter er beskrevet, note 2 hvor væsentlige skøn og forudsætninger er beskrevet, samt note 3 finansielle risici hvor risici vedrørende de finansielle instrumenter er beskrevet.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

### Hvordan vores revision adresserede forholdet

I forbindelse med vores revision har vi bl.a. foretaget nedenstående handlinger:

- Vi har opnået en forståelse for forretningsgange som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Vi har gennemgået og drøftet ledelsens forudsætninger for værdiansættelsen af de unoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2021.
- Afstemning af virksomhedens beholdninger af finansielle instrumenter pr. 31. december 2021 til ekstern dokumentation fra virksomhedens depotbank.
- Stikprøvevis kontrol af at finansielle instrumenter er værdiansat til dagsværdi ved sammenholdelse med eksterne uafhængige priskilder samt dokumentation for sammenlignelige køb og salg af samme instrumenter.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et regnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere virksomhedens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.
- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor dette er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 4. marts 2022

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 57 81 98

Niels Vendelbo

statsaut. revisor

MNE-nr. 34532

Martin Pieper

statsaut. Revisor

MNE-nr. 44063



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

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Kursreguleringer m.m.		61.227	-1.686
Aktieudbytter		11.233	7.506
Renteindtægter		2.319	2.518
Renteudgifter		-2.493	-2.906
<b>Investeringsresultat</b>	4	<b>72.285</b>	<b>5.432</b>
Andre eksterne omkostninger	5	2.858	2.458
Personaleomkostninger	5	3.220	2.728
<b>Resultat før skat</b>		<b>66.208</b>	<b>247</b>
Skat af årets resultat	6	-413	582
<b>Årets resultat</b>		<b>66.621</b>	<b>-335</b>
Anden totalindkomst		0	0
<b>Totalindkomst</b>		<b>66.621</b>	<b>-335</b>
Resultat pr. aktie i kr. (EPS)	10	0,20	0,00
Resultat pr. aktie i kr., udvandet (EPS D)	10	0,20	0,00

## Balance pr. 31. december

### Aktiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
<b>Langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele, 10%-poster	7	219.970	222.483
Udskudt skatteaktiv	9	20.000	20.000
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>239.970</b>	<b>242.483</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	205.851	147.583
Afledte finansielle instrumenter		3.767	3.729
Andre tilgodehavender		5.172	2.769
Likvide beholdninger		1.180	25.319
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>215.971</b>	<b>179.399</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>455.941</b>	<b>421.883</b>



## Balance pr. 31. december

### Passiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		174.000	174.000
Overkurs ved emission		64.277	64.277
Overført resultat		126.952	80.580
Foreslået udbytte		6.750	6.750
Reserve for egne aktier		-9.640	-9.640
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>362.339</b>	<b>315.967</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til kreditinstitutter		84.203	101.074
Skyldig selskabsskat		208	1.985
Afledte finansielle instrumenter		0	206
Anden gæld		9.192	2.652
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>93.602</b>	<b>105.917</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>455.941</b>	<b>421.883</b>
<b>Finansielle aktiver og forpligtelser</b>	11		
<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>	12		
<b>Eventualforpligtelser</b>	13		

**Egenkapitalopgørelse**

(t.kr.)	<u>Aktie-</u> <u>kapital</u>	<u>Overkurs</u> <u>v. emission</u>	<u>Reserve for</u> <u>egne aktier</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>	<u>Foreslået</u> <u>udbytte</u>	<u>I alt</u>
<b>Saldo pr. 01.01.20</b>	174.000	64.277	-9.640	87.665	6.750	323.052
<b>Totalindkomst</b>	0	0	0	-7.085	6.750	-335
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-6.750	-6.750
<b>Bevægelser med aktionærene</b>	0	0	0	0	-6.750	-6.750
<b>Egenkapital pr. 31.12.20</b>	174.000	64.277	-9.640	80.580	6.750	315.967
<b>Totalindkomst</b>	0	0	0	46.372	20.249	66.621
Udloddet ordinært udbytte	0	0	0	0	-6.750	-6.750
Udloddet ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	-13.499	-13.499
<b>Bevægelser med aktionærene</b>	0	0	0	0	-20.249	-20.249
<b>Egenkapital pr. 31.12.21</b>	174.000	64.277	-9.640	126.952	6.750	362.339

<b>Selskabskapital</b>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Saldo pr. 01.01.</b>	174.000	174.000	174.000	174.000	153.750	140.000
Emission	0	0	0	0	20.250	13.750
<b>Saldo pr. 31.12.</b>	174.000	174.000	174.000	174.000	174.000	153.750

Aktiekapitalen bestod pr. 31. december 2021 af 348.000.000 stk. aktier á nominelt DKK 0,50, der er fuldt indbetalt.

Aktiekapitalen bestod pr. 31. december 2020 af 348.000.000 stk. aktier á nominelt DKK 0,50, der er fuldt indbetalt.

Selskabet har hverken i 2020 eller 2021 købt eller solgt egne aktier.

Egne aktier er købt med henblik på tilpasning af kapitalstrukturen.

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2021 10.523.262 stk. (3,02% af aktiekapitlen).

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2020 10.523.262 stk. (3,02% af aktiekapitlen).

Strategic Investments A/S' ledelse vurderer løbende selskabets kapitalstruktur. Selskabet er primært finansieret med egenkapital, men fremmedkapital vil blive optaget i det omfang det vurderes hensigtsmæssigt for at gennemføre selskabets investeringsstrategi.



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

Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
<b>Pengestrømme fra driften</b>		
Årets resultat	66.621	-335
Urealiserede kursgevinster m.m.	0	6.479
Ændring i skyldig og aktiveret skat	-1.777	-412
Ændringer i driftskapital	3.931	573
<b>Pengestrømme fra drift</b>	<b>68.774</b>	<b>6.304</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>		
Køb af værdipapirer	-182.354	-131.965
Salg af værdipapirer	126.561	94.961
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt</b>	<b>-55.794</b>	<b>-37.005</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>		
Udbytte	-20.249	-6.750
Kreditinstitutter	-16.871	32.935
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt</b>	<b>-37.120</b>	<b>26.185</b>
<b>Årets forskydning i likvide beholdninger</b>	<b>-24.139</b>	<b>-4.515</b>
Likvide beholdninger pr. 01.01.	25.319	29.834
Årets forskydning i likvide beholdninger	-24.139	-4.515
<b>Likvide beholdninger pr. 31.12.</b>	<b>1.180</b>	<b>25.319</b>

## NOTEOVERSIGT

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
3. Finansielle risici
4. Investeringsresultat
5. Driftsomkostninger
6. Skat af årets resultat
7. Kapitalandele, 10%-poster
8. Andre værdipapirer og kapitalandele
9. Udskudt skat
10. Årets resultat pr. aktie
11. Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser
12. Nærtstående parter
13. Eventualforpligtelser

## Noter

### Note 1. Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Årsregnskabet for Strategic Investments A/S for 2021 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Regnskabet er aflagt i DKK.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

#### Nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag gældende for 2021

Strategic Investments A/S har med virkning fra 1. januar 2021 implementeret alle nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC). Ingen af disse har haft effekt på indregning og måling i årsregnskabet for 2021.

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

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport har IASB udsendt en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og derfor ikke er anvendt ved udarbejdelsen af årsregnskabet for 2021.

De udsendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for selskabet. Ingen af disse vurderet for nuværende at vil få en betydning.

#### Vurdering af investeringsvirksomhed

Virksomheder, der opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed i overensstemmelse med IFRS 10 skal måle kapitalandele i dattervirksomheder til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen i stedet for at udarbejde koncernregnskab. Kriterierne, som i IFRS 10 definerer en investeringsvirksomhed, er følgende:

- modtager midler fra en eller flere investorer for at udføre investeringsforvaltningstjenester for denne eller disse investorer
- over for sine investorer forpligter sig til kun at investere med henblik på at opnå kapitalgevinst, investeringsafkast eller begge, og
- måler og evaluerer resultatet af alle væsentlige investeringer til dagsværdi.

## Noter

### Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabet rapporterer på grundlag af dagsværdien til sine aktionærer via delårsrapporter og internt via ledelsesrapportering. Alle investeringer i selskabets årsregnskab måles til dagsværdi i det omfang dette er i overensstemmelse med IFRS. Der henvises til note 17, hvor metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier er beskrevet.

Ledelsen har på denne baggrund konkluderet, at selskabet opfylder kriterierne for at være en investeringsvirksomhed i henhold til IFRS 10.

### 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.

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.

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. Selskabet indgår i sambeskatning med Strategic Capital ApS, som er administrationselskab for sambeskatningen.

## Noter

### Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Balancen

##### Værdipapirer

Selskabets investeringer i kapitalandele præsenteres under langfristede hhv. kortfristede aktiver afhængigt af investeringshorisonten. Aktieposter med en ejerandel på over 10% præsenteres som langfristede. Øvrige værdipapirer er klassificeret som kortfristede.

Værdipapirer indregnes og måles på handelsdagen til dagsværdi ved første indregning. Efterfølgende måles selskabets værdipapirer til dagsværdi ved anvendelsen af dagsværdioptionen.

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 som separate regnskabsposter under aktiver og forpligtelser.

##### 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, måles ud fra et skøn over den værdi de vurderes at have, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser indenfor en periode på 5 år.

#### Udbytte

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

## Noter

### Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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 andre værdipairer og kapitalandele. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital, herunder køb og salg af egne aktier, og omkostninger forbundet hermed samt nye lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til aktionærer. Likvider omfatter likvide beholdninger.

### Note 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

#### Unoterede investeringer

Unoterede investeringer udgjorde i alt DKK 94,6m d. 31. december 2021 (d. 31. december 2020 DKK 58,0 mio. kr.). Årets resultat på unoterede investeringer udgjorde DKK -2,8m (2020: DKK 7,3m).

Der er i året foretaget køb af unoterede investeringer med DKK 30,2m (2020: DKK 35,3m) og salg på DKK 4,4m (2020: DKK 2,2m).

Unoterede investeringer måles til dagsværdi, iht. dagsværdihierakiet level 3. De unoterede investeringer består af både aktier, låneinstrumenter og obligationer, omfattende både danske og udenlandske virksomheder. Selskabets investering i disse er ikke af en art eller størrelse, som medfører, at der kan stilles krav til løbende finansielle oplysninger, hvorfor det ikke er muligt at lave værdiansættelsesmodeller baseret på finansielle oplysninger, herunder fremtidige forventninger med budgetter og lignende. Selskabets ledelse foretager løbende monitorering af relevante markedsinformationer med henblik på at identificere forhold eller begivenheder, som kan have en betydning for værdiansættelsen af disse unoterede investeringer. Ligeledes indeholdt i denne vurdering er betalingshistorikken for så vidt angår låneinstrumenter og obligationer med fast rente.

Værdiansættelsen af de unoterede investeringer er således baseret på observerbare markedstransaktioner i de samme unoterede investeringer, hvilket omfatter både køb, salg og kapitalforhøjelser. Dette kan således også medføre, at nogle af de opgjorte dagsværdier er baseret på transaktioner som er foretaget på et tidspunkt forud for balancedagen. Ledelsen udøver i den forbindelse skøn over, om der er nogle objektive forhold, som medfører at tidligere transaktioner ikke skulle kunne anvendes som grundlag for fastsættelse af dagsværdi.

## 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 tidshorisont 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 havde pr. 31. december 2021 uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 377,7m, svarende til en skatteværdi på DKK 83,1m ved en selskabsskattesats på 22%. Der er i 2022 realiseret et skattemæssigt underskud på trods af regnskabsmæssigt overskud, hvilket skyldes skattefrit afkast fra investeringer med en ejerandel på over 10%. Det er fortsat ledelsens vurdering, at det udskudte skatteaktiv kan opretholdes med en værdi på 20 mio. kr. henset til en forventning til et fremtidigt afkast.

Selskabet havde pr. 31. december 2020 uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 370,1m, svarende til en skatteværdi på DKK 81,4m ved en selskabsskattesats på 22%.

Underskuddene hidrører fra selskabets tidligere aktivitet indenfor batteriproduktion og –salg.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles ud fra et skøn over den værdi de vurderes at have, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Selskabets udskudte skatteaktiv er pr. 31. december 2021 indregnet med en skønnet værdi på DKK 20m (pr. 31. december 2020 var skatteaktivet legeledes indregnet med DKK 20m).

De væsentlige forudsætninger ved fastsættelse af værdien af udskudt skat er størrelsen på investeret kapital, fordelt på hhv. skattefrie og skattepligtige investeringer, samt det forventede fremtidige afkast på skattepligtige investeringer (2021: 10,75% og 2020: 10,75%) . Ved en ændring på +/- 1 pp i det fremtidige afkast, vil det medføre en ændring i den udskudte skat på DKK 1,9m (2020: DKK 2,2m).

## Noter

### 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 tidshorison. 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 investerings-tidspunktet.

Fordelingen af selskabets investeringsresultat for 2021 og investeringer ultimo 2021 er nærmere specificeret på side 6.

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, 4) Udsving i renteniveauerne.

#### 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 en 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.

#### Udsving i renteniveaet

Værdien af obligationer og virksomhedsobligationer påvirkes bl.a. af ændringer i renteniveaet. Selskabet afdækker ikke risici afledt af ændringer i renteniveaet.

En ændring i renteniveaet på selskabets obligationer på +/- 1 pp vil medføre en effekt på resultat og egenkapital på under DKK 0,5m (2020: under DKK 0,5m).

## Noter

### Note 3. Finansielle risici (fortsat)

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter og gearing

Selskabet anvender aktivt afledte finansielle instrumenter til eksponering og afdækning. Anvendelse af gearing og eksponering i afledte finansielle instrumenter kan, afhængigt af udviklingen, øge risikoen for tab.

Der anvendes primært likvide børsnoterede instrumenter der handles på markeder i USA, Tyskland og England. Selskabet har mulighed for at geare sine investeringer med op til tre gange egenkapitalen i aktierelaterede instrumenter og op til fem gange egenkapitalen i obligations- og valuta relaterede instrumenter.

Følsomhedsoplysninger

Baseret på selskabets positioner pr. 31. december 2021, ville en ændring på +/-10% i aktiekurser medføre en gevinst/tab for selskabet på DKK 38,1m (DKK 35,0m ultimo 2020). En ændring på +/-10% i kursen på de valuta selskabet er eksponeret overfor ville medføre følgende gevinster/tab:

SEK	+/- DKK 8,9m (DKK 5,1m)
NOK	+/- DKK 0,5m (DKK 1,8m)
GBP	+/- DKK 0,0m (DKK 0,0m)
USD	+/- DKK 0,1m (DKK 0,0m)
EUR	+/- DKK 7,6m (DKK 6,0m)

### Kreditrisici og modpartsrisici

Selskabets bankforbindelse er Ringkjøbing Landbobank A/S. Selskabets modpart ved visse afledte finansielle instrumenter er Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige. Selskabet vurderer, at risikoen ved indskud og modpartsrisici 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 DKK 6m p.a. Selskabet havde pr. 31. december 2021 likvide beholdninger og uudnyttede trækingsretter på DKK 17,0 (DKK 25,3m).

Selskabets beholdning af aktier og obligationer er stillet til sikkerhed for kreditter hos selskabets bankforbindelse.

## Noter

### Note 4. Investeringsresultat

<b>Investeringsresultat</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kursregulering af kapitalandele	41.303	16.749
Kursregulering af obligationer	19.170	-917
Kursregulering af afledte finansielle instrumenter	-184	-18.076
Kursregulering af valuta	764	-634
Garantiprovisioner	175	1.192
Aktieudbytter	11.233	7.506
Renteindtægter, obligationer	2.319	2.518
Renteudgifter m.m.	-2.493	-2.906
<b>I alt</b>	<b>72.285</b>	<b>5.432</b>

### Note 5. Driftsomkostninger

#### Posten kan i hovedposter specificeres således:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Personaleomkostninger	2.920	2.728
Andre eksterne omkostninger	2.858	2.458
<b>Driftsomkostninger i alt</b>	<b>5.778</b>	<b>5.186</b>

#### Personaleomkostningerne sammensættes således:

Bestyrelse	500	500
Direktion	942	842
Øvrige medarbejdere	1.478	1.386
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>2.920</b>	<b>2.728</b>

Gennemsnitligt antal beskæftigede

3	3
---	---

Posten andre eksterne omkostninger  
indeholder følgende:

Honorar er til KPMG P/S

Lovpligtig revision	156	117
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	49	0
Andre ydelser	19	70
<b>I alt</b>	<b>224</b>	<b>187</b>

## Noter

### Note 6. Skat af årets resultat

Årets skat kan opdeles således:  
 Skat af årets resultat

Skat af årets resultat fremkommer således:

Aktuel skat

Regulering af skat for tidligere år

**Skat af årets resultat i alt**

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
	413	-582
	0	621
	-413	-39
	<b>-413</b>	<b>582</b>
	14.632	54
	-14.632	567
	1.605	2.903
	-1.605	-2.903
	-413	-39
	<b>-413</b>	<b>582</b>
	<b>-0,62%</b>	<b>-173,56%</b>

### Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet 22% (2020: 22%) skat af resultat før skat

Skatteeffekt af:

ikke-skattepligtige indtægter

Indregning af udskudt skatteaktiv

Nedskrivning af udskudt skatteaktiv

Regulering af skat vedrørende tidligere år

Effektiv skatteprocentsats

Regulering af skat for tidligere år skyldes endelig opgørelse af sambeskatningsindkomst efter selskabets regnskabsaflægning.

### Note 7. Kapitalandele, 10%-poster

Kostpris pr. 01.01.

Årets tilgang

Årets afgang

**Kostpris pr. 31.12.**

Opskrivninger pr. 01.01.

Årets opskrivninger

**Opskrivninger pr. 31.12.**

Nedskrivninger pr. 01.01.

Årets nedskrivninger

**Nedskrivninger pr. 31.12.**

**Bogført værdi pr. 31.12.**

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
	352.943	303.267
	34.725	46.154
	122.874	-3.522
	<b>264.795</b>	<b>352.943</b>
	16.485	3.632
	17.611	12.853
	<b>34.096</b>	<b>16.485</b>
	146.944	155.646
	-68.023	-8.702
	<b>78.921</b>	<b>146.944</b>
	<b>219.970</b>	<b>222.484</b>

## Noter

### Note 8. Andre værdipapirer og kapitalandele

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Kostpris pr. 01.01.	123.162	179.988
Årets tilgang	147.629	85.811
Årets afgang	8.948	142.637
<b>Kostpris pr. 31.12.</b>	<b>261.843</b>	<b>123.162</b>
Opskrivninger pr. 01.01.	29.043	30.529
Årets opskrivninger	-3.209	-1.486
<b>Opskrivninger pr. 31.12.</b>	<b>25.834</b>	<b>29.043</b>
Nedskrivninger pr. 01.01.	4.622	18.500
Årets nedskrivninger	77.204	-13.878
<b>Nedskrivninger pr. 31.12.</b>	<b>81.826</b>	<b>4.622</b>
<b>Bogført værdi pr. 31.12.</b>	<b>205.851</b>	<b>147.583</b>

### Note 9. Udskudt skat

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Saldo pr. 01.01.	20.000	20.000
Årets tilgang	1.605	2.903
Årets nedskrivning	1.605	2.903
<b>Saldo pr. 31.12.</b>	<b>20.000</b>	<b>20.000</b>
<b>Fremførbare skattemæssige underskud</b>		
Saldo pr. 01.01.	370.070	383.265
Årets skattepligtige resultat	7.295	-12.749
Regulering vedr. tidligere	0	-446
Saldo pr. 31.12.	377.365	370.070

Der henvises til note 2 væsentlige skøn og vurderinger i forhold til den opgjorte værdi af det udskudte skatteaktiv.

Underskuddene kan fremføres uden tidsbegrænsning.

### Note 10. Årets resultat pr. aktie

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Årets resultat	66.921	-335
Gns. antal cirkulerende aktier i 1.000 stk.	337.477	337.477
Gns. antal cirkulerende aktier, udvandet i 1.000 stk.	337.477	337.477
Årets resultat pr. aktie (EPS), kr.	0,20	0,00
Årets resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS D), kr.	0,20	0,00

## Noter

### Note 11. Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

Klassifikation af finansielle instrumenter:

Niveau 1: Noterede priser på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser.

Niveau 2: Andre input end noterede priser, som er observerbare for aktivet eller forpligtelsen, enten direkte eller indirekte.

Niveau 3: Input for aktivet eller forpligtelsen, som ikke er baseret på observerbare markedsdata.

Pr. 31. december 2021 udgjorde børsnoterede finansielle instrumenter DKK 335,0m (niveau 1 i dagsværdi hierakiet) og unoterede finansielle instrumenter DKK 94,6m (niveau 3 i dagsværdi hierakiet) baseret på eksterne, uafhængige priskilder, primært andre sammenlignelige transaktioner.

Pr. 31. december 2020 udgjorde børsnoterede finansielle instrumenter DKK 315,8m (niveau 1 i dagsværdi hierakiet) og unoterede finansielle instrumenter DKK 58,0m (niveau 3 i dagsværdi hierakiet) baseret på eksterne, uafhængige priskilder, primært andre sammenlignelige transaktioner.

Der henvises til note 2 væsentlige skøn og vurderinger i forhold til den opgjorte værdi af de unoterede investeringer.

	<b>2021</b>		
	<b>t.kr.</b>	<b>Level 1</b>	<b>Level 3</b>
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen			
Kapitalandele, 10%-poster	219.970	219.970	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	205.851	111.287	94.564
Afledte finansielle instrumenter	3.767	3.767	0
I alt	<u>429.589</u>	<u>335.025</u>	<u>94.564</u>
	<b>2020</b>		
	<b>t.kr.</b>	<b>Level 1</b>	<b>Level 3</b>
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen			
Kapitalandele, 10%-poster	222.483	222.483	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	147.583	89.553	58.030
Afledte finansielle instrumenter	3.729	3.729	0
I alt	<u>373.795</u>	<u>315.765</u>	<u>58.030</u>
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via resultatopgørelsen			
Afledte finansielle instrumenter (niveau 3)	0	206	
I alt	<u>0</u>	<u>206</u>	
Udlån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris			
Andre tilgodehavender	5.172	2.769	
Likvider	1.180	25.319	
I alt	<u>6.352</u>	<u>28.088</u>	
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris			
Gæld til kreditinstitutter	84.203	101.074	
Skyldig selskabsskat	208	1.985	
Anden gæld	8.892	2.652	
I alt	<u>93.302</u>	<u>105.711</u>	

## Noter

### Note 12. Nærtstående parter

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

Selskabets hovedaktionær er:

Strategic Capital ApS

Islands Brygge 79A.

DK-2300 København S

Ejerandel 60,0%

Strategic Investments A/S indgår i koncernregnskabet for Strategic Capital ApS.

Strategic Capital ApS er ejet af Kim Mikkelsen, CIO i Strategic Investments A/S.

Kim Mikkelsen modtog i 2021 DKK 603.632 i løn fra Strategic Investments A/S.

Kim Mikkelsen modtog i 2020 DKK 298.867 i løn fra Strategic Investments A/S.

Der har i 2020 og 2021 ikke været øvrige transaktioner mellem Strategic Investments A/S og Strategic Capital ApS eller Kim Mikkelsen.

I perioden 1. december 2019 til 30. november 2021 har Strategic Investments A/S varetaget almindelig selskabsadministration for SmallCap Danmark A/S.

Der er i 2021 i lighed med 2020 faktureret administrationshonorar til SmallCap Danmark A/S på DKK 0,5m.

### Note 13. 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.

Som sikkerhed for selskabets gæld til kreditinstitutter på DKK 84,6m (2020: DKK 101,1m) er der givet sikkerhed i depot med værdipapirer og kapitalandele med markedsværdi på DKK 341,1m (2020: DKK 299,3m).



## **SELSKABSOPLYSNINGER**

Strategic Investments A/S  
Christian IX's Gade 2, 2.  
DK-1111 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

## **BANKFORBINDELSE OG DEPOSITAR**

Ringkjøbing Landbobank A/S  
Torvet 1  
DK - 6950 Ringkøbing

## **REVISOR**

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
DK – 2100 København Ø  
Cvr. nr. 25 57 81 98