

## **Strategic Investments A/S**

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

**Årsrapport 2023**

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 26. april 2024

---

Dirigent

## KÆRE AKTIONÆR

Ved starten af 2023 så vi ind i et "...uforudsigeligt og udfordrende år". Sådan blev det også, men det endte også med at blive et, på mange måder, rigtig godt år for vores fælles selskab.

Indtjeningsmæssigt opnåede vi et afkast på 12%, et resultat der var i overensstemmelse med vore resultatforventninger ved årets start samt vores langsigtede målsætning om et årligt afkast på 10-15%.

Året blev det første i en årrække, hvor det danske aktiemarked ikke kunne følge med de store internationale markeder selvom OMXC25 endte med et plus på 7%. Det tyske Dax indeks steg 20% mens S&P500 steg 24%. På mange måder et rekordår for de store markeder.

Vores portefølje af small cap aktier havde det svært. Specielt vores investering i Ennogie Solar Group faldt kraftigt - dog efter et meget flot 2022 med over 150% i performance. Det er vores vurdering at der er god fremdrift i vores porteføljeselskaber, til trods for at 2023 var et meget svært år for de mindre selskaber.

Vi gennemførte i 2023 to markante exits. Vi solgte vores, på tidspunktet, største enkeltinvestering, en aktiepost i Totalbanken. Vi realiserede også en stor investering i Digizuite. I begge tilfælde var der tale om offentlige købstilbud, og i begge tilfælde spillede vi en aktiv rolle. Tilsammen indbragte aktieposterne en gevinst på over DKK 63m og et provenu på DKK 115m. Vi udloddede heraf, i oktober 2023, et udbytte på DKK 13,6m, svarende til DKK 0,04 pr. aktie.

I december 2023 gennemførte vi en større kapitaludvidelse. Det er løbende vores ambition at tiltrække ny kapital for til stadighed at kunne udnytte muligheder i markedet samt reducere omkostningsprocenten til glæde for alle aktionærer. Kapitaludvidelsen i december var på 17% og tilførte selskabet DKK 73m. Vi takker de nye investorer for tilliden.

2023 var også året hvor vi rundede 10 år fra vores start som investeringssselskab. Vi kan i dag se tilbage på et solidt afkast på i gennemsnit 9,2% p.a., trods til tider meget udfordrende omstændigheder. Investeringskonceptet er i sin grundessens uforandret, men har dog udviklet sig. Vi er fx i dag en langt mere aktiv investor og sparringspartner. Når jeg kigger i vores portefølje, og rundt i markedet, er vores investeringskoncept ligeså relevant og perspektivrigt som fra start og jeg ser med stor fortrøstning på den videre rejse.

Aktiemarkedet sluttede 2023 med store stigninger og er i 2024 kommet godt fra start. Der er dog mange risici der ude. Vi ser derfor på ny ind i et uforudsigeligt og udfordrende år.

Jeg forventer dog igen i 2024, at vore investeringer og investeringskoncept vil bevise sin værdi. Som altid på dette tidlige stadie er det mit bedste bud at afkast i 2024 vil leve op til vores langsigtede forventninger og målsætning om et afkast på 10-15% p.a.

København, d. 22. marts 2024

Jens Black



## FEM ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

Tal i t.kr.	2019	2020	2021	2022	2023
Investeringsresultat	31,3	5,4	72,3	42,5	52,6
Driftsomkostninger	4,8	5,2	6,1	6,1	9,3
Resultat før skat	26,5	0,2	66,2	36,4	43,3
Årets resultat	24,1	-0,3	66,6	33,4	43,0
Værdipapirbeholdning	343,3	370,1	425,8	446,2	434,3
Balancesum	395,1	421,9	455,9	488,9	549,5
Egenkapital	323,1	316,0	362,3	388,9	487,2
Pengestrømme fra driftsaktivitet	80,6	6,3	68,8	67,3	24,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-134,2	-37,0	-55,8	-67,0	19,9
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	68,1	26,2	-37,1	1,2	19,9
Pengestrømme i alt	14,5	-4,5	-24,1	1,5	64,1
Indre værdi, kr.	0,96	0,94	1,07	1,14	1,22
Stigning i indre værdi, %	8,1%	-2,4%	20,8%	7,8%	7,4%
Gns. antal cirkulerende aktier i mio. stk.	337,5	337,5	337,5	337,5	339,3
Antal cirkulerende aktier ultimo i mio. stk.	337,5	337,5	337,5	337,5	398,2
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	0,07	0,00	0,20	0,09	0,13
Udbytte pr. aktie, DKK	0,02	0,02	0,06	0,02	0,06
Børskurs ultimo, DKK	1,00	1,07	1,20	1,21	1,30
Egenkapitalforrentning	8,7%	0,1%	20,5%	9,7%	9,9%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1	3	3	3	3

Nøgletalsdefinitioner:

Indre værdi:

$$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{antal aktier ultimo}}$$

Resultat pr. aktie (EPS):

$$\frac{\text{Resultat}}{\text{gns. antal aktier}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gns. egenkapital}}$$



## INDHOLD

### Ledelsesberetning

Årets resultat og balance	5
Track record	10
Kort om selskabets strategi og risikosrammer	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	22
Bestyrelse og direktion	23
Vederlagsrapport	26
<b><u>Påtegninger</u></b>	
Ledespåtegning	28
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	29
<b><u>Regnskab</u></b>	
Totalindkomstopgørelse	34
Balance	35
Egenkapitalopgørelse	37
Pengestrømsopgørelse	38
Noter	39
Selskabsoplysninger	53



## LEDELSESBERETNING

### ÅRETS RESULTAT OG BALANCE

Strategic Investments' resultat for 2023 blev DKK 43,3m før skat hhv. 43,0m efter skat mod et resultat før skat og efter skat på hhv. DKK 36,4m og DKK 33,4m i 2022.

Årets resultat svarer til et afkast på 12,1%.

Årets resultat er sammensat af et investeringsresultat på DKK 52,6m (i 2022 DKK 42,5m), driftsomkostninger på DKK 9,3m (DKK 6,1m) og afsat skat på DKK 0,3m (DKK 3,0m). I resultatet for 2022 indgår tilbagebetalt tidligere betalt moms på DKK 1,8m samt modtagne renter heraf på DKK 1,7m, ialt DKK 3,5m. Tilbagebetalingen er udfaldet af en gammel momssag.

Selskabets bestyrelse vil indstille til generalforsamlingen at der, i lighed med for 2022, for 2023 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 oktober 2023. Det ekstraordinære udbytte havde baggrund i salget af to af selskabets på daværende tidspunkt største investeringer, Totalbanken og Digizuite. De to aktieposter havde siden investeringerne blev foretaget bidraget med en samlet indtjening på DKK 63m. Salget indbragte et samlet provenu på DKK 115m.

Selskabets egenkapital udgjorde d. 31. december 2023 DKK 487,2m mod DKK 388,9m den 31. december 2022, svarende til en stigning på DKK 98,2m. Egenkapitalen er, udover periodens resultat på DKK 43,0m, positivt påvirket af emission gennemført i december 2023, som tilførte selskabet netto DKK 73,0m samt ved betaling med egne aktier i forbindelse med køb af unoterede kapitalandele i marts 2023 på DKK 2,6m. Egenkapitalen er reduceret med udloddet ordinært udbytte på DKK 6,8m (DKK 0,02 pr. aktie) og udloddet ekstraordinært udbytte på DKK 13,6m (DKK 0,04 pr. aktie).

Selskabets aktiekapital er med nævnte emission i december 2023 øget fra DKK 174m til DKK 203,25m og antallet af udstedte aktier fra 348.000.000 stk. til 406.500.000 stk. á DKK 0,50 pr. aktie.

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde d. 31. december 2023 8.323.262 stk. (2,05% af aktiekapitalen) mod 10.523.262 stk. d. 31. december 2022 (3,02%). Beholdningen er i året reduceret med 2,2m stk., der er erlagt som betaling i forbindelse med køb af unoterede kapitalandele. Selskabet har ikke købt egne aktier i 2023.

Selskabets balance udgjorde d. 31. december 2023 på DKK 549,5m mod DKK 488,9m d. 31. december 2022. Heraf var DKK 442,7m investeret i finansielle instrumenter (DKK 446,2m). Selskabets udskudte skatteaktiv var uændret aktiveret med DKK 20m.

Passiverne bestod d. 31. december 2023 udover egenkapital på førnævnte DKK 487,2m (DKK 388,9m) af gæld til kreditinstitutter på DKK 56,8 (DKK 92,1m) og anden gæld m.m. på DKK 5,5m (DKK 7,8m).

Årsregnskabet er aflagt efter samme principper som årsregnskabet for 2022.

## ÅRETS AFKAST OG INVESTERINGSRESULTAT

Indre værdi af selskabets aktier steg i året fra DKK 1,14 til DKK 1,22.

Der er i 2023 udbetalt udbytte ad to omgange. I april 2023 er der udbetalt ordinært udbytte på DKK 0,02 og i oktober 2023 er der udbetalt ekstraordinært udbytte på DKK 0,04.

Årets afkast blev på 12,1%.

Afkastet er opnået i et investeringsmiljø med volatilitet og kursstigninger

Starten af året var stadig præget af høj inflation som også i 2022. Den amerikanske centralbank (FED) og den europæiske centralbank hævede henholdsvis renten fire gange og fem gange i 2023. Som året forløb blev der spekuleret i om økonomierne kunne holde til de stigende renter og det blev diskuteret om det ville blive en hård landing med en høj arbejdsløshed og lav produktivitet til følge eller en blød landing, hvor arbejdsstyrken ville være svagt faldende og kun svagt faldende/uændret produktivitet. Recessionen udeblev i 2023 og den amerikanske økonomi var stadig stærk og arbejdsstyrken stadig robust dog så det anderledes ud i Europa hvor flere sektorer oplevede faldende omsætning og dermed faldende indtjening.

I 4. kvartal ændrede billedet sig markant. Inflationen begyndte at falde hvilket medførte at også renterne faldt som gjorde at aktierne steg markant i 4. kvartal.

Amerikanske aktier (S&P500) endte året med en stigning på 24% mens det mere rentefølsomme Nasdaq steg 37%. I Europa steg aktierne (EuroStoxx 600) med 12,6%. I Danmark steg det danske indeks (OMXC25) med 7,1%.

Strategic Investments' investeringsresultat blev på DKK 52,6m. Investeringsresultatets sammensætning samt fordelingen af selskabets investeringer er:

Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat åtd. 2023	Balance, 31/12/23	Balance, 31/12/23, %
Aktier	57,1	433,5	89,0%
Erhvervsobligationer	0,5	0,8	0,2%
Futures og optioner	-0,8	8,4	1,7%
Likvider	-0,1	66,7	13,7%
<b>Investeringer, brutto</b>	<b>56,8</b>	<b>509,4</b>	<b>104,6%</b>
Kreditinstitutter	-4,1	56,8	11,7%
<b>Investeringer, netto</b>	<b>52,6</b>	<b>452,6</b>	<b>92,9%</b>
Øvrige aktiver, netto	0,0	34,6	7,1%
<b>Investeringsresultat / egenkapital</b>	<b>52,6</b>	<b>487,2</b>	<b>100,0%</b>

Selskabets aktieinvesteringer gav i 2023 samlet et resultat på DKK 57,1m. Selskabets investeringer i erhvervsobligationer gav et resultat på DKK 0,5m, mens kursreguleringer og præmieindtægter på indexfutures og optioner bidrog med et resultat på DKK -0,8m. Kursregulering af likvider og trækingsrettigheder i udenlandsk valuta bidrog med et resultat på DKK -0,1m.

## SELSKABETS STØRSTE INVESTERINGER

Selskabets fem største enkeltinvesteringer var d. 31. december 2023:

<b>Fem største investeringer, DKKm</b>	<b>Resultat åtd. 2023</b>	<b>Balance, 31/12/23</b>	<b>% EK, 31/12/23</b>
1 Agat Ejendomme	1,5	55,6	11,4%
2 DDM Group Finance S.A.	0,0	53,6	11,0%
3 Acroud	0,7	49,9	10,2%
4 Nord Insuretech Group	17,5	44,6	9,2%
5 Ennogie Solar Group	-29,4	36,1	7,4%
<b>Fem største i alt</b>	<b>-9,7</b>	<b>239,8</b>	<b>49,2%</b>
Øvrige investeringer	62,3	269,7	55,3%
<b>Investeringer, brutto</b>	<b>52,6</b>	<b>509,4</b>	<b>104,6%</b>

### Ennogie Solar Group

Ennogie leverede flotte omsætningstal for de tre første kvartaler med en samlet omsætning på DKK 69m i 2023 mod DKK 35m i samme periode 2022. Bruttoavancen steg med over 140% til DKK 18,5m. EBITDA landede på DKK -4,4m mod DKK -7,2m som bl.a. skyldes udskydelse af projekter. Tyskland er stadig det største marked for Ennogie og stod for 77% af den samlede omsætning med bl.a. projekter i Berlin og Mannheim. Forventningerne til 2023 er en omsætning på mellem DKK 95m – 110m og EBITDA på DKK -4m til DKK 2m. Strategic Investments er repræsenteret i bestyrelsen via Peter Ott, som er formand for Strategic Investments.

Investeringen i Ennogie Solar Group gav i 2023 et resultat på DKK -29,4m.

### DDM Group Finance

Vores unoterede aktier i DDM GF hvis største aktiv er Omnio Group. Her viste Omnio en fin omsætningsfremgang i både AnPost og EasyJet. Den nye ledelse blev indsat i marts 2023 og iværksatte nogle initiativer for at blive mere lean bl.a. blev operative omkostninger reduceret fra EUR 15,3m til EUR 6,7m mens EBIT landede på EUR -10,9m i 2023 mod EUR -33,4m året før. Guidance for Omnio i 2024 er at vokse Gross profit med +25% og lande EBITDA på +50% baseret på 2023. Det skal bla. gøres ved forsat at vækste på eksisterende kunder og ved at lancere Omnio Pay i UK og EU.

Investeringen i DDM Group Finance gav i 2023 et resultat på nul.

### Nord Insuretech Group

Virksomheden valgte at forfremme Sofia Nilsson fra CFO til CEO efter at Børge Leknes forlod koncernen efter 7 år. Sofia har dyb indsigt i virksomheden og skal være med til at lancere nye produkter til kunderne. Der blev indgået aftale med bl.a. Youplus og Duvi Pension. Virksomheden købte Digisure som er en udbyder af digitale forsikringstjenester. Dette strategiske køb er vigtigt for Nord Insuretech Group da det vil forbedre driften og øge opmærksomheden til virksomheden. Købprisen var SEK 54m og vil blive betalt med 67,5m aktier i Nord Insuretech Group. I den forbindelse valgte virksomheden at gennemføre en nyemission hvor Strategic Investments deltog.

Investeringen i Nord Insuretech Group gav i 2023 et resultat på DKK 17,5m.

### Agat Ejendomme

Først på året blev solgt af Ringsted Outlet som Agat Ejendomme ejer 50% af, gennemført hvilket var med til at nedbringe koncernens variable gæld væsentligt. Samlet skete der en stigning i

nettoleje indtægten til DKK 36,2m fra DKK 32,2m i de første 9 mdr. Både besøgstal og omsætning i alle centrene viser en positiv udvikling sammenlignet med tal for samme periode sidste år. De fortsatte værdireguleringer og nedskrivninger er en konsekvens af det stigende renteniveau og markedsudviklingen generelt hvilket betyder at afkastkravet i koncernens ejendomsportefølje er steget. Strategien er stadig at få solgt ud af restaktiviteterne i udlandet og få forbedret NOI. Agat har et stort skattemæssigt underskud som kan udnyttes i Danmark.

Investeringen i Agat Ejendomme gav i 2023 et resultat på DKK 1,5m.

### **Acroud**

Virksomheden oplevede en markant vækst i omsætningen fra EUR 30,9m til EUR 39,3m svarende til en vækst på 27% og en negativ vækst i EBITDA fra EUR 7,9m til EUR 5,5m svarende til et fald på 31%. New deposits customers (NDC) steg til 328k fra 187k eller ca. 76%. Der blev i perioden foretaget ned- og afskrivninger på EUR 27,2m som kan henføres til købet af Highlight Media, Power Media Group og The Gambling Cabin. Kim Mikkelsen er blevet valgt ind som formand i januar 2024.

Investeringen i Acroud gav i 2023 et resultat på DKK 0,7m.

## **UDVIKLINGEN I INDRE VÆRDI PRIMO 2024**

I overensstemmelse med Strategic Investments' normale praksis har selskabet offentliggjort indre værdi pr. 31. januar 2024 og 29. februar 2024. Indre værdi pr. 29. februar 2024 udgjorde DKK 1,03 pr. aktie.

## **BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB**

Der er ikke efterbalancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for vurdering af selskabets finansielle stilling.

## **FORVENTNINGER TIL 2024**

Selskabets langsigtede resultatmålsætning er uændret over tid at skabe et årligt afkast på 10-15% efter skat, svarende til et resultat på DKK 47 – 73m i 2024.

Selskabets investeringsstrategi er langsigtet, hvorfor resultatet skal bedømmes over en længere tidshorisont. Afkastet kan variere betydeligt fra periode til periode, såvel absolut som relativt i forhold til den generelle udvikling på kapitalmarkederne.

Følgende faktorer kan efter ledelsens opfattelse være af særlig betydning for udviklingen i selskabets resultater og den indre værdi af selskabets aktier: 1) Udviklingen på kapitalmarkederne generelt, 2) Udviklingen i de investeringer som indgår i selskabets værdipapirportefølje, 3) Udviklingen i valutakurser, 4) Udviklingen i renteniveauerne. Disse vilkår, og øvrige kan hurtigt forandres og ændre forudsætningerne for selskabets resultatudvikling.

Finansielle risici er nærmere beskrevet i note 3 på side 45.

## **FINANSKALENDER 2024**

22. marts 2024	Årsrapport 2023
26. april 2024	Ordinær generalforsamling
26. april 2024	Delårsrapport, 1. kvartal 2024
23. august 2024	Delårsrapport, 1. halvår 2024
15. november 2024	Delårsrapport, 1-3. kvartal 2024

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

Strategic Investments påbegyndte sine investeringer d. 1. september 2013.

Fra start og frem til d. 31. december 2023 er selskabets indre værdi, inklusive reinvesteret dividende, steget med samlet 149,1%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 9,2%.

Resultaterne er opnået i en periode med gennemgående positive internationale kapitalmarkeder, men med meget betydelige udsving undervejs.

Europæiske aktier (udtrykt ved udviklingen i Euro Stoxx 50) er i perioden steget med 4,0% p.a., mens danske aktier (udtrykt ved udviklingen i OMXC20 indekset) er steget med 14,7% p.a. Amerikanske aktier (S&P500) er steget med 10,6% 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 markedet.

	Udvikling siden start		
	pct. AKK	pct. p.a.	std.afv.
Strategic Investments	149,1%	9,2%	15,4%
Euro Stoxx 50	50,4%	4,0%	15,1%
S&P500	183,7%	10,6%	15,0%
OMXC20	313,9%	14,7%	14,4%

Note: Std.afv. er opgjort af månedlige afkast

Selskabet har ultimo 2023 været aktivt som investeringsselskab i samlet 124 måneder. Perioden spænder elleve regnskabsår og 41 rapporterede kvartaler. Selskabet har haft positive resultater i 76 måneder (61%) hhv. 30 kvartaler (73%) og ti årsresultater (91%).

	År	Kvartaler	Måneder
Positive	10	30	76
Negative	1	11	48
I alt	11	41	124
Positive	91%	73%	61%
Negative	9%	27%	39%
I alt	100%	100%	100%

## KORT OM SELSKABETS STRATEGI OG RISIKOSRAMMER

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 risikorammer 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

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

## **SELSKABETS SKATTEMÆSSIGE FORHOLD**

Selskabet har uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 356,8m, svarende til en skatteværdi på DKK 78,5m 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 9,1m (beløbsgrænse for 2023) og herefter med 60% af nettoindtægterne over DKK 9,1m (svarende til en effektiv beskatning af nettoindtægter over DKK 9,1m 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 2023 indregnet med DKK 20,0m, svarende til DKK 0,05 pr. cirkulerende aktie. Beløbet er uændret i forhold til ultimo 2022.

## AKTIONÆRFORHOLD OG UDBYTTE

### AKTIEKAPITAL

Strategic Investments A/S' aktiekapital udgør d. 31. december 2023 DKK 203.250.000 og er opdelt i 406.500.000 stk. aktier á nominelt DKK 0,50. Aktiekapitalen er ikke opdelt i aktieklasser. Aktiekapitalen er i december 2023 øget med DKK 29.250.000. Selskabets aktiekapital var således d. 31. december 2022 DKK 174.000.000.

Selskabets bestyrelse er i henhold til vedtægternes §12.1 og §12.2 i tiden indtil d. 15. december 2028 bemyndiget til at udvide selskabets aktiekapital ad en eller flere omgange med indtil i alt nominelt DKK 500.000.000, hvoraf DKK 29.250.000 er anvendt. 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. 20. april 2028, 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 2022 eller 2023 erhvervet egne aktier. Selskabet har i 2023 anvendt 2.200.000 stk. egne aktier som betaling i forbindelse med erhvervelse af unoterede kapitalandele. D. 31. december 2023 udgjorde selskabets beholdning af egne aktier således 8.323.262 stk. mod 10.523.262. stk. d. 31. december 2022. Beholdningen svarer til 2,05% af selskabets aktiekapital ultimo 2023, mod 3,02% af aktiekapitalen ultimo 2022. Beholdningen af egne aktier 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.

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 2022 var DKK 1,14 pr. aktie og pr. 31. december 2023 DKK 1,22.

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S vil indstille til generalforsamlingen at der udbetales et ordinært udbytte for 2023 på DKK 0,02 pr. aktie, svarende til en forrentning på 1,75% af indre værdi ultimo 2022 og en samlet udbetaling på DKK 8,13m.

Udbyttet er i tillæg til et ekstraordinært udbytte for 2023 på DKK 0,04 som selskabet udbetalte i oktober 2023 i forlængelse af salget af to af selskabets største investeringer, Totalbanken og Digizuite. Den samlede udlodning udgjorde DKK 13,6m.



## **GENERALFORSAMLING OG UDLODNING**

Ordinær generalforsamling afholdes d. 26. april 2024 hos:

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

Selskabets bestyrelse vil indstille til generalforsamlingen at der udloddes et udbytte på DKK 0,02 pr. aktie for 2023.

## **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:

51,5% 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 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. Jens Black, telefon 30654174, e-mail [jb@strategicinvestments.dk](mailto:jb@strategicinvestments.dk).



## SELSKABSMEDDELELSER I 2023

Medl. nr.	Meddelelse
1/2023	NAV pr. 31/12/22
2/2023	NAV pr. 31/01/23
3/2023	NAV pr. 28/02/23
4/2023	Årsrapport 2022
5/2023	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
6/2023	NAV pr. 31/03/23
7/2023	Ledende medarbejderes transaktioner
8/2023	Ledende medarbejderes transaktioner, korrektion
9/2023	Delårsrapport 1. kvartal 2023
10/2023	Forløb af ordinær generalforsamling
11/2023	NAV pr. 30/04/23
12/2023	NAV pr. 31/05/23
13/2023	NAV pr. 30/06/23
14/2023	NAV pr. 31/07/23
15/2023	Delårsrapport 1. Halvår 2023
16/2023	NAV pr. 31/08/23
17/2023	NAV pr. 30/09/23
18/2023	Ekstraordinært udbytte
19/2023	NAV pr. 31/10/23
20/2023	Delårsrapport 1-3. kvartal 2023
21/2023	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
22/2023	NAV pr. 30/11/23
23/2023	Forløb ekstraordinær generalforsamling
24/2023	Opdaterede vedtægter
25/2023	Emission
26/2023	Registrering af kapitalforhøjelse
27/2023	Ledende medarbejderes transaktioner
28/2023	Finanskalender 2024

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 2023 er udarbejdet i december 2020. Anbefalingerne findes på komiteens hjemmeside [corporategovernance.dk](http://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 der vælges en næstformand for bestyrelsen.
- Det anbefales, at ledelsesudvalgenes kommissorier offentliggøres på hjemmesiden.
- 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 der er tilgængelig på selskabets hjemmeside [www.strategicinvestments.dk](http://www.strategicinvestments.dk) og kan tilgås her: <https://strategicinvestments.dk/wp-content/uploads/CorpGov2023.pdf>

## **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 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 aktionærerne 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 omkostningsbevidsthed.

Alle børsnoterede virksomheder samt øvirge større virksomheder er ifølge årsregnskabslovens §99a 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.

Strategic Investments' aktivitet er fokuseret og nichepræget. Selskabets geografiske fokusområde er primært Norden. Selskabet 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 af Finanstilsynet.

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 ligledes ikke identificeret væsentlige risici i forhold til dets direkte berøring med de fem områder.

Strategic Investments' største mulige samfundsmæssige påvirkning er formentlig indirekte, via de af selskabet foretagne investeringer. Rækkevidden og relevansen af selskabets mulige indirekte påvirkning begrænses dog af 1) Strategic Investments' begrænsede kapitalressourcer hvilket betyder at selskabet kun sjældent har væsentlig ejerindflydelse hvorfor den indirekte påvirkning er afhængig af den enkelte virksomhed og ledelses medvirken, ligesom 2) Strategic Investments' fokus på små og mellemstore virksomheder i Skandinavien, hvis aktiviteter ofte er nicheorienterede, vidensbaserede og fokuseret på geografiske nærmarkeder begrænser rækkevidden.

Strategic Investments inddrager løbende 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 skaber høj værdi og således udgør attraktive investeringer.

Med baggrund i ovenstående betragtninger har Strategic Investments bestyrelse valgt at udarbejde nedenstående overordnede politik for samfundsansvar omfattende de fem ovennævnte områder. Politikken har til formål at understøtte en sund samfundsmæssig ageren og udvikling dog uden at samfundsmæssige forhold udgør målet med Strategic Investments virksomhed og investeringer.

Bestyrelsen vurderer løbende behovet for at udbygge selskabets politikker og følger udviklingen i "best practice" på området.

## **POLITIK FOR SAMFUNDSANSVAR**

Vort formål er at skabe høj, langsigtet værditilvækst til vore aktionærer via investering.

Vi tilstræber samtidigt en virksomhed vore medarbejdere og aktionærene kan være stolte af.

Populært sagt ønsker vi at drive vores virksomhed med "god gammeldags ordentlighed". Vi ønsker at være pålidelig, troværdig og konsekvent. Vi ønsker at være transparent.

Strategic Investments har ikke som mål at påvirke samfundsforhold. Vi er dog bevidste om at vi, selvom vi er en lille virksomhed, via vore investeringer kan udøve en vis indvirkning på det samfund vi er en del af. I vores vurdering af eksisterende og potentielle investeringer indgår derfor også en vurdering af hvordan de udøver deres virksomhed.

Såfremt vi identificerer problemer i forhold til hvordan en virksomhed som vi er medejere af agerer vil vi søge dialog med virksomhedens ledelse herom. Men eftersom vore ejerandele oftest er små er vor indflydelse begrænset og vore sanktionsmuligheder oftest begrænset til salg af investeringen.

Nedenfor fremgår selskabets politik og holdninger i forhold til samfundsansvar på de fem områder; 1) Medarbejdere, 2) Sociale forhold, 3) Klima og miljø, 4) Menneskerettigheder og 5) Anti-korruption og anti-hvidvask.

### **Ad 1 og 2. Medarbejdere og sociale forhold**

Strategic Investments er en vidensvirksomhed og selskabets medarbejdere er centrale for selskabets drift og for at selskabet kan leve op til sit samfundsansvar. Strategic Investments har fokus på at skabe rammer der sikrer et professionelt, sundt og udviklende arbejdsmiljø med højt engagementet. Selskabets lønpakker skal mindst være på brancheniveau.

Strategic Investments' investeringer foretages under hensynstagen til social ansvarlighed, både i forhold til medarbejdere såvel som i forhold til samfundet i bredere forstand. I vurderingen indgår overholdelse af menneske- og arbejdstagerrettigheder.

Selskabet accepterer ikke forskelsbehandling eller diskrimination af medarbejdere og selskabet accepterer ikke svindel, korruption el.lign.

### **Ad 3. Klima og miljø**

Et godt og bæredygtigt miljø samt modvirkning af klimaforandringer er en global udfordring og et globalt ansvar som stater og regeringer, virksomheder og enkeltindivider alle har et medansvar for.

Den grønne omstilling kommer til at kræve betydelige ressourcer og investeringer som også kapitalforvaltere som Strategic Investments skal være med til at løfte.

Strategic Investments' investeringer foretages under hensyn til at de virksomheder, der investeres i har et ansvarligt syn på, og yder en aktiv indsats for bedre klima og miljø.

#### Ad 4. Menneskerettigheder

Strategic Investments følger FN's retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhvervsliv, som blev vedtaget i 2011. Retningslinjerne definerer, hvad regeringer og virksomheder kan gøre for at modvirke og håndtere virksomheders negative indflydelse på menneskerettighederne, ligesom retningslinjerne fremhæver behovet for transparens. Strategic Investments' politik for menneskerettigheder tager afsæt i FN's retningslinjer, og virksomhedens investeringer foretages derfor under hensynstagen til overholdelse af disse regler.

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

Strategic Investments følger reglerne for anti-korruption og hvidvask i overensstemmelse med FN's Global Compacts initiativer til at hindre korruption og hvidvask. Strategic Investments' investeringer foretages dermed under hensynstagen til FN's regler om modvirkning af korruption og hvidvask.

### **Rapportering om samfundsmæssige forhold i 2023**

Strategic Investments' investeringer er fokuseret omkring Norden og primært i Danmark. Strategic Investments noterer sig indenfor dette investeringsunivers stor fokus på samfundsmæssige forhold. Der arbejdes gennemgående aktivt med disse forhold og indsats og mål øges løbende. Vi opfatter gennemgående niveauet som højt og i en bredere international sammenligning som blandt de førende.

Strategic Investments har ikke i 2023 fundet anledning til proaktivt at påvirke ledelsen i nogle af de virksomheder vi er medejere af i retning af større samfundsmæssig ansvarlighed. Ligeledes har Strategic Investments i 2023 ikke solgt eller fravalgt investeringer på grund af samfundsmæssige kriterier.

## REDEGØRELSE FOR 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 offentligt tilgængelige data.

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

## REDEGØRELSE FOR KØNSMÆSSIG SAMMENSÆTNING AF LEDELSEN JF. ÅRSREGNSKABSLOVENS §99b

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 2023 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, jf. 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.

<b>Det øverste ledelseslag</b>	<b>2023</b>
Samlet antal medlemmer	3
Andel i % af det underrepræsenterede køn	33%
<b>Øvrige ledelsesniveauer</b>	
Samlet antal medlemmer	1
Andel i % af det underrepræsenterede køn	0%

## 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 2023 afholdt seks bestyrelsesmøder. I 2022 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 436.332 stk. aktier	Direkte ejerskab af 4.000.000 stk. og indirekte, men uden bestemmende indflydelse yderligere 42.000.000 stk. aktier.	Direkte og indirekte ejer af 500.000 stk. aktier



## Ledelsens øvrige tillidshverv

Bestyrelsesformand Peter Ott

Bestyrelsesformand AG-INFORMATIK A/S

Bestyrelsesformand Porteføljeselskab A/S

Bestyrelsesformand Strategic Investments A/S

Bestyrelsesmedlem Ennogie Solar Group A/S

Bestyrelsesmedlem ENNOGIE ApS

Bestyrelsesformand Fundmarket A/S

Bestyrelsesmedlem Strategic Wealth Management A/S

Bestyrelsesmedlem Strategic Administration ApS

Bestyrelsesmedlem Strategic Europæiske Aktier A/S

Bestyrelsesmedlem Strategic Danske Aktier Select A/S

Bestyrelsesmedlem Strategic HY Obligationer A/S

Bestyrelsesmedlem Strategic Vækstaktier A/S

Bestyrelsesmedlem Katja Nowak Nielsen

Bestyrelsesmedlem MUSHOLM A/S

Bestyrelsesmedlem NOWACO A/S

Bestyrelsesmedlem PRINSENSGADE, AALBORG A/S

Bestyrelsesmedlem Strategic Investments A/S

Bestyrelsesmedlem TIKA INVEST A/S

Bestyrelsesmedlem TIKA HOLDING A/S

Direktør NOWACO A/S

Bestyrelsesmedlem Lars Pries Stoltze

Bestyrelsesformand AIKAN A/S

Bestyrelsesformand AQOOLA A/S

Bestyrelsesformand BIO VÆKST A/S

Bestyrelsesformand BYSOMMER ApS

Bestyrelsesformand DevSection ApS

Bestyrelsesformand GLOBAL HEALTH INVEST APS

Bestyrelsesformand MAYMANN HOLDING ApS

Bestyrelsesformand Maymann PROPERTIES ApS

Bestyrelsesformand Maymann Properties Germany ApS

Bestyrelsesformand PUBLIKUM KOMMUNIKATION ApS

Bestyrelsesformand SOLUM A/S

Bestyrelsesformand SOLUM ROSKILDE A/S

Bestyrelsesformand Spring Copenhagen ApS

Bestyrelsesformand StatuManu ICP ApS

Bestyrelsesformand Strategic Administration ApS

Bestyrelsesformand Strategic Europæiske Aktier A/S

Bestyrelsesformand Strategic HY Obligationer A/S



# Strategic Investments

August Bournonvilles Passage 1  
DK-1055 København K  
Telefon: (+45) 38 40 15 50  
CVR 71 06 47 19

Bestyrelsesformand	Strategic Vækstaktier A/S
Bestyrelsesformand	Strategic Danske Aktier Select A/S
Bestyrelsesmedlem	Bebe Au Lait Danmark ApS
Bestyrelsesmedlem	Nordic Sorting Facility A/S
Bestyrelsesmedlem	Strategic Investments A/S
Direktør	STEELSERIES ApS
Direktør	Stoltze Holding ApS
Direktør	Stoltze Ejendomme ApS
Direktør	Stoltze Invest ApS

## 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 arbejds omfang.

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 incitamentafklønning 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.

	2023	2022	2021	2020	2019
Jens Black	1.139.300	1.097.000	942.000	842.000	939.000

Vederlag til Jens Black for 2023 er sammensat af fast løn på DKK 889.300 samt bonus på DKK 250.000.

Vederlag til Jens Black for 2022 er sammensat af fast løn på DKK 847.000 samt bonus på DKK 250.000.

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 2023 med et grundhonorar på DKK 135.000 og med det dobbelte af grundhonoraret for formanden.

	2023	2022	2021	2020	2019
Peter Ott	270.000	250.000	250.000	250.000	166.667
Katja Nowak Nielsen	135.000	125.000	125.000	125.000	100.000
Lars Stoltze	135.000	125.000	125.000	125.000	100.000

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

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

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

Bestyrelsesformand Peter Ott har i 2023 øget sin investering i Strategic Investments ved køb af yderligere 100.000 stk. aktier og ejer herefter 436.332 stk. aktier i Strategic Investments A/S.

Bestyrelsesmedlem Katja Nowak Nielsen ejer direkte og indirekte 42.000.000 stk. aktier i Strategic Investments A/S, incl. aktier ejet af nærtstående. Beholdningen er i 2023 øget med 4.000.000 stk.

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 2023 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023.

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. 22. marts 2024

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

### Revisionspåtegning på årsregnskabet

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen og revisionsudvalget.

#### Det reviderede regnskab

Strategic Investments A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis for virksomheden ("regnskabet"). Regnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 7 år frem til og med regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2023. 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.

#### 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 metoder og forudsætninger for værdiansættelsen af de unoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2023.
- Vi har påset afstemning af virksomhedens beholdninger af finansielle instrumenter pr. 31. december 2023 til eksternt dokumentation fra virksomhedens depotbank.
- Vi har foretaget 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.
- Vi har vurderet, om oplysninger om dagsværdier og følsomhedanalyser er passende for unoterede finansielle instrumenter baseret på gældende regnskabsstandarder.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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.

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 den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante lovgivning. 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 IFRS Accounting 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.

### 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 22. marts 2024

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 57 81 98

Henrik Barner Christiansen  
statsaut. revisor  
mne10778

Jette Kjær Bach  
statsaut. revisor  
mne19812



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

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Kursreguleringer m.m.		55.432	18.225
Aktieudbytter		833	22.876
Renteindtægter		492	4.728
Renteudgifter		-4.114	-3.378
<b>Investeringsresultat</b>	4	<b>52.643</b>	<b>42.451</b>
Andre eksterne omkostninger	5	4.689	1.895
Personaleomkostninger	5	4.658	4.181
<b>Resultat før skat</b>		<b>43.296</b>	<b>36.375</b>
Skat af årets resultat	6	286	3.020
<b>Årets resultat</b>		<b>43.010</b>	<b>33.355</b>
Anden totalindkomst		0	0
<b>Totalindkomst</b>		<b>43.010</b>	<b>33.355</b>
<b>Resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte		7.964	6.750
Overført til egenkapitalen		35.047	26.605
<b>Årets resultat</b>		<b>43.010</b>	<b>33.355</b>
Resultat pr. aktie i kr. (EPS)	10	0,13	0,10
Resultat pr. aktie i kr., udvandet (EPS D)	10	0,13	0,10



## Balance pr. 31. december

### Aktiver

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
<b>Langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele, 10%-poster	7	233.531	220.244
Udskudt skatteaktiv	9	20.000	20.000
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>253.531</b>	<b>240.244</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	200.756	225.950
Afledte finansielle instrumenter		8.389	14.022
Andre tilgodehavender		20.085	6.015
Likvide beholdninger		66.726	2.632
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>295.957</b>	<b>248.619</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>549.488</b>	<b>488.863</b>



## Balance pr. 31. december

### Passiver

#### Egenkapital

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Aktiekapital		203.250	174.000
Overkurs ved emission		108.152	64.277
Overført resultat		175.452	149.042
Foreslået udbytte		7.964	6.750
Reserve for egne aktier		-7.625	-9.640
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>487.193</b>	<b>388.944</b>

#### Kortfristede gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter		56.797	92.112
Skyldig selskabsskat		0	3.098
Anden gæld		5.498	4.709
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>62.296</b>	<b>99.919</b>

#### Passiver i alt

<b>549.488</b>	<b>488.863</b>
----------------	----------------

Finansielle aktiver og forpligtelser	11
Transaktioner med nærtstående parter	12
Eventualforpligtelser	13



## Egenkapitalopgørelse

(t.kr.)	Aktie- kapital	Overkurs v. emission	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Saldo pr. 01.01.22</b>	174.000	64.277	-9.640	126.952	6.750	362.339
<b>Totalindkomst</b>	0	0	0	26.605	6.750	33.355
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. 31.12.22</b>	174.000	64.277	-9.640	153.557	6.750	388.944
<b>Totalindkomst</b>	0	0	0	35.047	7.964	43.010
Udloddet ordinært udbytte	0	0	0	0	-6.794	-6.794
Udloddet ekstraordinært udbytte	0	0	0	-13.587	0	-13.587
Salg af egne aktier	0	0	2.015	581	44	2.640
Emission	29.250	43.875	0	-146	0	72.979
<b>Bevægelser med aktionærene</b>	29.250	43.875	2.015	-13.152	-6.750	55.238
<b>Egenkapital pr. 31.12.23</b>	203.250	108.152	-7.625	175.452	7.964	487.193

Selskabskapital	2023	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Saldo pr. 01.01.</b>	174.000	174.000	174.000	174.000	174.000	174.000
Emission	29.250	0	0	0	0	0
<b>Saldo pr. 31.23</b>	203.250	174.000	174.000	174.000	174.000	174.000

Aktiekapitalen bestod pr. 31. december 2023 af 406.500.000 stk. aktier á nominelt DKK 0,50, der er fuldt indbetalt.

Aktiekapitalen bestod pr. 31. december 2022 af 348.000.000 stk. aktier á nominelt DKK 0,50, der er fuldt indbetalt.

Selskabet har hverken i 2022 eller 2023 købt egne aktier.

Selskabet har i 2023 solgt 2,2m stk. egne aktier for en pris på DKK 2,6m som betaling for køb af kapitalandele

Selskabet har ikke solgt egne aktier i 2022.

Egne aktier er købt med henblik på tilpasning af kapitalstrukturen.

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2023 8.323.262 stk. (2,05% af aktiekapitlen).

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2022 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	2023 t.kr.	2022 t.kr.
<b>Pengestrømme fra driften</b>		
Årets resultat	43.010	33.355
Urealiserede kursgevinster m.m.	-2.392	36.372
Ændring i skyldig og aktiveret skat	-3.018	2.810
Ændringer i driftskapital	-13.361	-5.246
<b>Pengestrømme fra drift</b>	<b>24.239</b>	<b>67.291</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>		
Køb af værdipapirer	-103.569	-181.792
Salg af værdipapirer	123.500	114.794
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt</b>	<b>19.931</b>	<b>-66.998</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>		
Udbytte	-20.381	-6.750
Kapitalforhøjelse	72.979	0
Kreditinstitutter	-35.314	7.909
Salg af egne aktier	2.640	0
Køb af egne aktier	0	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt</b>	<b>19.925</b>	<b>1.159</b>
<b>Årets forskydning i likvide beholdninger</b>	<b>64.094</b>	<b>1.452</b>
Likvide beholdninger pr. 01.01.	2.632	1.180
Årets forskydning i likvide beholdninger	64.094	1.452
<b>Likvide beholdninger pr. 31.12.</b>	<b>66.726</b>	<b>2.632</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. Gæld til kreditinstitutter
13. Nærtstående parter
14. Eventualforpligtelser

## Noter

### Note 1. Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Årsregnskabet for Strategic Investments A/S for 2023 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Regnskabet er aflagt i DKK.

Anvendt regnskabspraksis og nøgletalsberegning er uændret i forhold til årsregnskabet for 2022.

Strategic Investments har i 1. halvår 2023 erhvervet yderligere kapitalandele i selskabet Strategic Wealth Management A/S således at Strategic Investments' ejerandel nu udgør 70% af selskabets aktiekapital og selskabet nu er et datterselskab.

Selskabet opfylder fortsat definitionen på en investeringsvirksomhed i overensstemmelse med IFRS 10. 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.

I overensstemmelse med IFRS 10 udarbejder selskabet ikke et koncernregnskab og benytter ikke IFRS 3 ved køb af dattervirksomheder. I stedet måles kapitalandele i dattervirksomheder til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

#### Nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag gældende for 2023

Strategic Investments A/S har med virkning fra 1. januar 2023 implementeret alle nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC). Ingen af disse har haft effekt på indregning og måling i årsregnskabet for 2023.

#### 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 2023.

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

### **Korrektion af væsentlige fejl**

I forbindelse med den endelige opgørelse af den skattepligtige indkomst for 2022 har selskabet identificeret en fejl i den skattemæssige behandling af en konvertibel obligation. Berigtigelsen heraf indebærer en tilbageførsel af tidligere hensat skat på DKK 4,5m.

Korrektionen er indarbejdet i tallene for kalenderåret 2022 og berører linjerne skat af periodens resultat, periodens resultat, totalindkomst, egenkapital og posten øvrige gældsposter, der alle forbedres med DKK 4,5m. Korrektionen påvirker selskabets indre værdi positivt med DKK 0,01, svarende til en ændring fra DKK 1,14 til DKK 1,15.

### **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 årsregnskabet 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 forpligtigelser, 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.

### **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.

## Noter

### Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 aktuelle markededata.

#### 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.

### 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 værdipapirer 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.

## Noter

### Note 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

#### Unoterede investeringer

Unoterede investeringer udgjorde i alt DKK 109,5m d. 31. december 2023 (d. 31. december 2022 DKK 102,7 mio. kr.). Årets resultat af unoterede investeringer udgjorde DKK -0,9m (2022: DKK -1,8m).

Der er i året foretaget køb af unoterede investeringer med DKK 7,8m (2022: DKK 16,3m). Der er ikke foretaget salg (2022: DKK 5,2m).

Unoterede investeringer måles til dagsværdi, iht. dagsværdihierakiet level 3. De unoterede investeringer består af aktier 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. Derfor anvendes peer group analyse og aktieindeks for brancher og andre sammenlignelige data.

Selskabets ledelse foretager løbende monitorering af relevante markedsinformationer med henblik på at identificere forhold eller begivenheder, som kan have en betydning for værdiansættelsen. Dette omfatter bl.a.:

- Nye oplysninger omkring virksomheden, herunder særligt oplysninger om transaktioner i det pågældende virksomheds aktier, øvrige nyheder fra virksomheden og branchen, herunder fra væsentlige kunder og konkurrenter,
- Nye oplysninger fra sammenlignelige virksomheder, herunder oplysninger om disse selskabers resultatudvikling, kursudviklingen på sammenlignelige børsnoterede virksomheder, fundraising, M&A,
- Udviklingen i overordnede rammevilkår, herunder den makroøkonomiske udvikling, kapitalmarkedsbevægelser og likviditetsstrømme, renter og risikopræmier, udviklingen i valutakurser m.m.
- Ligeledes indeholdt i vurderingen er selskabets betalingshistorik for så vidt angår udstedte låneinstrumenter og obligationer.

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.

## Noter

### Note 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

#### 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 havde pr. 31. december 2023 uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 356,8m, svarende til en skatteværdi på DKK 78,5m ved en selskabsskattesats på 22%. Selskabets skattepligtige indkomst for 2023 er opgjort til DKK -41,9m.

Selskabet havde pr. 31. december 2022 uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 314,8m, svarende til en skatteværdi på DKK 69,3m 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 2023 indregnet med en skønnet værdi på DKK 20m (pr. 31. december 2022 var skatteaktivet ligeledes 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 (2023: 9,25% og 2022: 8,9%). Ved en ændring på +/- 1 pp i det fremtidige afkast, vil det medføre en ændring i den udskudte skat på DKK 2,6m (2022: DKK 2,8m).

## Noter

### Note 3. Finansielle risici

#### Markedsrisiko

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

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 2023 og investeringer ultimo 2023 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 renteniveaue

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

En ændring i renteniveaue på selskabets obligationer på +/- 1 pp vil medføre en effekt på resultat og egenkapital på under DKK 0,0m (2022: 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.

Fem største investeringer pr. 31. december 2023, DKKm

Baseret på selskabets position pr. 31. december 2022		Baseret på selskabets position pr. 31. december 2023		+/-10%	
Aktie	DKKm	% balance	DKKm	% balance	+/-10%
1 Agat Ejendomme	55,6	10,9%	56	10,9%	56
2 DDM Group Finance S.A	53,6	10,5%	53,6	10,5%	5,4
3 Acroud	49,9	9,8%	49,9	9,8%	5,0
4 Nord Insuretech Group	44,6	8,8%	44,6	8,8%	4,5
5 Ennogie Solar Group	36,1	7,1%	36,1	7,1%	3,6
<b>I alt</b>	<b>239,8</b>	<b>47,1%</b>	<b>239,8</b>	<b>47,1%</b>	<b>24,0</b>

Fem største investeringer pr. 31. december 2022, DKKm

Aktie	DKKm	% balance	+/-10%
1 Ennogie Solar Group	65,2	13,3%	6,5
2 DDM Group Finance S.A.	53,4	11,0%	5,3
3 Totalbanken	52,6	10,8%	5,3
4 Agat Ejendomme	52,1	10,7%	5,2
5 Acroud	30,6	6,3%	3,1
<b>I alt</b>	<b>254,2</b>	<b>52,0%</b>	<b>25,4</b>

DDM Group Finance S.A. opkøber låneporteføljer fra banker og andre finansielle institutioner, hvor lånene oftest er misligholdt og er forbundet med betydeligt arbejde at inddrive. Lånene erhverves med betydelig rabat ifht. hovedstolen og DDM's forretning består i at inddrive lånene. Væsentlig for værdierne i DDM er låntagernes betalingsevne og udviklingen heri samt udviklingen i de finansielle institutioner som har ydet lånene, herunder disses resultatudvikling og kapitalforhold og eventuelle ændringer i reguleringen omkring kapitalkrav som disse er underlagt.



## Noter

### Note 3. Finansielle risici (fortsat)

En ændring på +/-10% i kursen på de værdier, selskabet er eksponeret overfor ville medføre følgende gevinster/tab:

NOK	+/- DKK 0,1m (DKK 0,8m)
USD	+/- DKK 0,1m (DKK 0,1m)
EUR	+/- DKK 8,1m (DKK 8,1m)

### 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 ca. DKK 8m p.a. Selskabet havde pr. 31. december 2023 likvide beholdninger og uudnyttede trækingsretter på DKK 66,7 (DKK 10,5m).

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



## Noter

### Investeringsresultat Note 4. Investeringsresultat

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Kursregulering af kapitalandele	56.181	-24.598
Kursregulering af obligationer	9	-104
Kursregulering af afledte finansielle instrumenter	-820	39.255
Kursregulering af valuta	-55	3.672
Garantiprovisioner	117	0
Aktieudbytter	833	22.876
Renteindtægter, obligationer m.m.	492	4.728
Renteudgifter m.m.	-4.114	-3.378
<b>I alt</b>	<b>52.643</b>	<b>42.451</b>

### Note 5. Driftsomkostninger

#### Posten kan i hovedposter specificeres således:

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Personaleomkostninger	4.658	4.181
Renteindtægter indgår i 2022 renter af tilbagebetalt, tidligere erlagt moms på DKK 1,7m.		
Andre eksterne omkostninger	4.689	1.895
<b>Driftsomkostninger i alt</b>	<b>9.347</b>	<b>6.076</b>

Bestyrelse	540	500
Direktion	1.139	1.097
Øvrige medarbejdere	2.979	2.585
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>4.658</b>	<b>4.182</b>

I andre eksterne omkostninger indgår i 2022 tilbagebetalt, tidligere erlagt moms på DKK 1,8m.

#### Personaleomkostningerne sammensættes således:

Lovpligtig revision	479	190		
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	198	0		
Andre ydelser	92	6	3	3
<b>I alt</b>	<b>769</b>	<b>196</b>		

Posten andre eksterne omkostninger indeholder følgende:

Honorar er til KPMG P/S



## Noter

Årets skat kan opdeles således:

### Note 6. Skat af årets resultat

		2023 t.kr.	2022 t.kr.
Aktuel skat	0	3.018	
Regulering af skat for tidligere år	286	2	
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>286</b>	<b>3.020</b>	

### Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet 22% (2022: 22%) skat af årets resultat	9.525	8.002	
Skatteeffekt af:			
Ikke skattepligtige indtægter / omkostninger	-9.525	8.267	
Indregning af udskudt skatteaktiv	0	-26.503	
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	0	13.251	
Regulering af skat vedrørende tidligere år	286	2	
	<b>286</b>	<b>3.020</b>	

	t.kr.	t.kr.	
Kostpris pr. 01.01.	329.493	264.795	
Årets tilgang	65.918	34.334	
Årets afgang	64.298	-30.364	
Effektiv skatteprocent	<b>331.113</b>	<b>329.493</b>	0,7%
Kostpris pr. 31.12.			8,3%

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

		2023 t.kr.	2022 t.kr.
Opskrivninger pr. 01.01.	25.611	34.096	
Årets opskrivninger	-9.172	-8.485	
<b>Opskrivninger pr. 31.12.</b>	<b>16.439</b>	<b>25.611</b>	
Nedskrivninger pr. 01.01.	134.861	78.921	
Årets nedskrivninger	-20.840	55.940	
<b>Nedskrivninger pr. 31.12.</b>	<b>114.021</b>	<b>134.861</b>	
<b>Bogført værdi pr. 31.12.</b>	<b>233.531</b>	<b>220.244</b>	



## Noter

	t.kr.	t.kr.	
Kostpris pr. 01.01.	273.516	261.843	
Årets tilgang	37.650	147.452	<b>2023</b>
Årets afgang	37.663	135.785	<b>2022</b>
<b>Kostpris pr. 31.12.</b>	<b>273.504</b>	<b>273.516</b>	
Opskrivninger pr. 01.01.	20.614	25.834	
Årets opskrivninger	2.605	-5.220	
<b>Opskrivninger pr. 31.12.</b>	<b>23.219</b>	<b>20.614</b>	
Nedskrivninger pr. 01.01.	68.180	81.826	
Årets nedskrivninger	27.786	-13.646	
<b>Nedskrivninger pr. 31.12.</b>	<b>95.966</b>	<b>68.180</b>	
<b>Bogført værdi pr. 31.12.</b>	<b>200.756</b>	<b>225.950</b>	
<b>Note 9. Udskudt skat</b>			
<b>Udskudt skatteaktiv</b>			
Saldo pr. 01.01.	20.000	20.000	
Årets tilgang	0	13.251	
Årets nedskrivning	0	13.251	
<b>Saldo pr. 31.12.</b>	<b>20.000</b>	<b>20.000</b>	
<b>Fremførbare skattemæssige underskud</b>			
Saldo pr. 01.01.	314.842	377.365	
Årets skattepligtige resultat	41.913	-60.233	
Regulering vedr. tidligere	0	-2.290	
Saldo pr. 31.12.	356.755	314.842	
Årets resultat	43.010	33.355	
Der henvises til note 2 væsentlige skøn og vurderinger i forhold til den opgjorte værdi af det samlede skatteaktiv	339.311	337.477	
Årets resultat pr. aktie (EPS), kr.	0,13	0,10	
Årets resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS D), kr.	0,13	0,10	

## Note 10. Årets resultat pr. aktie

**2023**      **2022**



## 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 2023 udgjorde børsnoterede finansielle instrumenter DKK 333,1m (niveau 1 i dagsværdi hierakiet) og unoterede finansielle instrumenter DKK 109,6m (niveau 3 i dagsværdi hierakiet). Instrumenterne omfatter alene aktier. Dagsværdien af instrumenter i niveau 3 er opgjort primært på baggrund af observerede input i form af transaktioner i de pågældende instrumenter.

Pr. 31. december 2022 udgjorde børsnoterede finansielle instrumenter DKK 357,6m (niveau 1 i dagsværdi hierakiet) og unoterede finansielle instrumenter DKK 101,8m (niveau 3 i dagsværdi hierakiet). Instrumenterne omfatter alene aktier. Dagsværdien af instrumenter i niveau 3 er opgjort primært på baggrund af observerede input i form af transaktioner i de pågældende instrumenter.

	2023 t.kr.	Level 1	Level 3
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen			
Kapitalandele, 10%-poster	233.531	233.531	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	200.756	91.293	109.549
Afledte finansielle instrumenter	8.389	8.389	0
I alt	442.676	333.127	109.549

	2022 t.kr.	Level 1	Level 3
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen			
Kapitalandele, 10%-poster	220.244	220.244	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	225.950	123.286	102.664
Afledte finansielle instrumenter	14.022	14.022	0
I alt	460.215	357.551	102.664

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Udlån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris		
Andre tilgodehavender	20.085	6.015
Likvider	66.726	2.632
I alt	86.811	26.321

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris		
Gæld til kreditinstitutter	56.797	92.112
Skyldig selskabsskat	0	3.098
Anden gæld	5.498	4.709
I alt	62.296	99.919

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Ændring i finansielle aktiver (aktier) i niveau 3		
Dagsværdi pr. 01.01.	102.664	94.654
Realiserede kursgevinster	0	1.180
Urealiserede kursgevinster	-874	-2.978
Køb	7.759	16.327
Salg	0	-5.183
Omklassifikation	0	-1.246
Dagsværdi pr. 31.12.	109.549	102.664



## Noter

	2022	pengestrøm	2023	
Gæld til kreditinstitutter	92.112	-35.315	56.797	
Skyldig selskabsskat	3.098	-3.098	0	
Anden gæld	4.770	728	5.498	
<b>Korte gældsforpligtelser i alt</b>	<b>99.980</b>	<b>-37.684</b>	<b>62.296</b>	
	2021	pengestrøm	2022	
Gæld til kreditinstitutter	84.203	<del>7.909</del>	<del>92.112</del>	
Skyldig selskabsskat	208	<del>2.890</del>	<del>3.098</del>	
Anden gæld	9.192	-4.422	4.770	
<b>Korte gældsforpligtelser i alt</b>	<b>93.603</b>	<b>6.377</b>	<b>99.980</b>	

Gæld til kreditinstitutter udgøres af bankgæld til Ringkjøbing Landbobank A/S.

### Note 13. Nærtstående parter

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

Nærtstående til Strategic Investment er selskabets hovedaktionær og CIO Kim Mikkelsen samt selskabets bestyrelse og direktion.

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 2023 DKK 1.717.208 i løn fra Strategic Investments A/S.

Kim Mikkelsen modtog i 2022 DKK 905.889 i løn fra Strategic Investments A/S.

Der har i 2022 og 2023 ikke været øvrige transaktioner mellem Strategic Investments A/S og Strategic Capital ApS eller Kim Mikkelsen.

### Note 14. 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 56,8m (2022: DKK 92,1m) er der givet sikkerhed i depot med værdipapirer og kapitalandele med markedsværdi på DKK 434,3m (2022: DKK 445,3m).

Selskabets husleje udgør DKK 0,3m p.a. Selskabets kontorlejemål kan opsiges med 4 måneders varsel.



## **SELSKABSOPLYSNINGER**

Strategic Investments A/S  
August Bournonvilles Passage 1  
DK- 1055 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