



Meddelelse nr. 21/2025
København d. 21. november 2025

Meddelelse nr. 21/2025: Delårsrapport 1. januar – 30. september 2025

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har på et møde d.d. behandlet selskabets delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2025.

Resumé:

- Resultatet for 3. kvartal 2025 blev på DKK 34,0m før og efter skat, modsvarende et afkast på 13,2%.
- Strategic Investments resultat for 1-3. kvartal 2025 blev på DKK -18,8m før og efter skat. Afkastet for 1-3. kvartal 2025 blev på -6,1%.
- Bag udviklingen i 3. kvartal 2025 lå særligt en større kursstigning på Green Mobility som bidrog til kvartalsresultatet med DKK 23,1m.
- Selskabets egenkapital udgjorde d. 30. september 2025 DKK 292,2m, svarende til en indre værdi af selskabets aktier på DKK 0,72 pr. aktie. Der er i april 2025 udbetalt udbytte på DKK 0,02 pr. aktie.
- Strategic Investments offentliggjorde d. 5. november 2025 indre værdi af selskabets aktier pr. 31. oktober 2025 hvor indre værdi udgjorde DKK 0,74 pr. aktie.
- Strategic Investments forventer uændret for 2025 et resultat svarende til et afkast i intervallet -10% til +10%.

Spørgsmål vedrørende denne meddelelse kan rettes til selskabets administrerende direktør Jens Black på telefon +45 30 65 41 71.

Med venlig hilsen
Strategic Investments A/S

Bestyrelsen



**Strategic
Investments**

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

Strategic Investments A/S
(CVR 71 06 47 19)

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2025

Selskabsmeddelelse nr. 21/2025, d. 21. november 2025



Delårsrapport 1. januar – 30. september 2025

Periodens resultat og balance

Strategic Investments resultat for 3. kvartal 2025 blev på DKK 34,0m før og efter skat og DKK -18,8m før og efter skat for 1-3. kvartal 2025. Til sammenligning var resultatet for 3. kvartal 2024 på DKK -27,1m og for 1-3. kvartal 2024 på DKK -110,1m før og efter skat.

Resultatet for 3. kvartal 2025 er sammensat af et investeringsresultat på DKK 36,6m (DKK -25,2m i 3. kvartal 2024) og driftsomkostninger på DKK 2,5m (DKK 1,9m).

Resultatet for 1-3. kvartal 2025 er sammensat af et investeringsresultat på DKK -11,4m (DKK -104,1m i 1-3. kvartal 2024) og driftsomkostninger på DKK 7,4m (DKK 6,0m).

Selskabets egenkapital udgjorde d. 30. september 2025 DKK 292,2m (DKK 372,2m d. 30. september 2024) mod DKK 316,6m ultimo 2024. Selskabets egenkapital er således i 2025 reduceret med DKK 24,4m. Heraf kan DKK 18,8m henføres til periodens resultat mens DKK -5,6m kan henføres til udbetalt udbytte på DKK 0,02 pr. aktie i april 2025.

Selskabets beholdning af egne aktier udgør d. 30. september 2025 herefter 2.621.404 stk., svarende til 0,64% af aktiekapitalen. Egne aktier er nedskrevet til nul via egenkapitalen.

Balancen udgjorde d. 30. september 2025 DKK 381,6m mod DKK 399,0m d. 30. september 2024 og DKK 372,0m ultimo 2024. Selskabets samlede investeringer udgjorde DKK 346,4m (91% af aktiverne). Øvrige aktiver på DKK 35,2m (9% af aktiverne) består primært af diverse tilgodehavender samt værdien af selskabets uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud som uændret er aktiveret med DKK 10,0m (3%).

Passiverne bestod d. 30. september 2025, udover egenkapital på førnævnte DKK 292,2m (77%) af langfristet gæld i form af konvertible obligationer for DKK 26,0m (7%) og gæld til kreditinstitutter på DK 50,5m (13%) og anden gæld på DKK 12,9m (4%).

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2024 og indeholder ikke usædvanlige usikkerheder ved indregning og måling. Delårsrapporten er ikke revideret og der er ikke foretaget review.



Periodens investeringsresultat og afkast

Den indre værdi af selskabets aktier var d. 30. september 2025 DKK 0,72 pr. aktie, sammenlignet med DKK 0,79 pr. aktie d. 31. december 2024. Der er i april 2025 udbetalt DKK 0,02 pr. aktie i udbytte.

Afkastet for 1-3. kvartal 2025 blev negativt med -6,1% mens afkastet for 3. kvartal 2025 isoleret blev på 13,2%.

Investeringsmiljøet var i de første 9 måneder af 2025 præget af fokus på inflation og renter samt forventninger til hvor meget diverse centralbanker vil sætte renten ned i takt med faldende inflation. FED er data afhængig og forsigtig med deres udmeldinger. ECB's inflation er kommet ned på et niveau i EU hvor ECB ikke har behov for yderligere sænkning. Samlet set har markedsmiljøet været præget af tech aktierne steg og et fald på USD på ca. 13%. DAX og SP500 sluttede kvartalet i næsten all time high.

Yderligere de første 3 kvartaler har vi set flere aktier i First North Index's været under pres pga. manglende interesse fra nye og eksisterende investorer. Derudover har flere af virksomhederne stadig behov for at få tilført ny kapital i et presset kapitalmarked. Når først interessen forsvinder fra de private investorer kan meget små og få handler skubbe aktierne 5-10% på dags basis.

Det er en "perfekt storm" af likviditets frygt og faldende interesse i aktierne. Dog kan vi se at nogle af vores aktier er begyndt at levere på resultaterne hvilket har fået kurserne til at stige samtidig med at vi som aktionær i nogle af vores investeringer har taget initiativ til at øget informationen om drift, og fokus på shareholder value, for at de bliver set. Nogle af vores aktier er kommet op i et niveau hvor vi overvejer selektive reduktioner i vores beholdning.

Vi ser store muligheder for at selskaberne nu er værdiansat så lavt at der kan komme øget M&A aktivitet. Vi forventer at den europæiske centralbank vil holde renten i ro et stykke ind i 2026 og kun yderligere 3 rentenedsættelser fra FED.

Udviklingen gav store forskelle i afkastene på tværs af segmenter og geografier. S&P500 steg i 9. måneder 2025 hhv. 3. kvartal 2025 med ca. 14% og ca. 8%, mens EuroStoxx 50 steg med hhv. ca. 15% og steg i 3. kvartal 2025 ca. 5%. Danske aktier (OMXC25) faldt med 7,5% i de første 9 måneder og faldt ca. 4% i 3. kvartal 2025.

Selskabets investeringer

Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat 3. kv. 2025	Resultat åtd. 2025	Balance, 30/09/25	EK, 30/09/25, %
Aktier	37,5	-5,1	346,3	118,5%
Erhvervsobligationer	0,0	0,0	0,1	0,0%
Garantbeviser	0,0	0,6	12,2	4,2%
Futures og optioner	-0,1	-4,7	0,0	0,0%
Likvider	-0,2	-0,9	0,6	0,2%
Investeringer, brutto	37,1	-10,2	359,3	122,9%
Kreditinstitutter	-0,6	-1,6	50,5	17,3%
Konvertible obligationer	-0,3	-1,0	26,0	8,9%
Investeringer, netto	36,2	-12,8	282,8	96,8%
Øvrige aktiver, netto	0,3	1,4	9,4	3,2%
Investeringsresultat / egenkapital	36,6	-11,4	292,2	100,0%



Investeringsresultatet for 1-3. kvartal 2025 er sammensat af kursgevinster og udbytter på aktier på i alt DKK -5,1m, renteindtægter på garantbeviser på DKK 0,6m samt kursgevinster og præmieindtægter på indeksfutures og -optioner på DKK -4,7m. Hertil kommer valutakursreguleringer af likvider på DKK -0,9m samt nettorenter på DKK -0,6m.

Investeringsresultatet for 3. kvartal 2025 er sammensat af kursgevinster og udbytter på aktier på i alt DKK 37,5m, kursgevinster og præmieindtægter på indeksfutures og optioner på DKK -0,1m samt valutakursreguleringer af likvider på DKK -0,2m samt nettorenter på DKK -1,2m.

Vores fem største investeringer

Fem største investeringer, DKKm	Resultat 3. kv. 2025	Resultat åtd. 2025	Balance, 30/09/25	% EK, 30/09/25
1 Green Mobility	23,1	31,1	70,5	24,1%
2 Omnione S.A.	4,7	4,7	62,3	21,3%
3 Nord Insuretech Group	9,6	-7,3	38,1	13,0%
4 Agat Ejendomme	-3,3	-7,7	35,8	12,2%
5 Nexcom	-4,5	-12,1	34,6	11,8%
Fem største i alt	29,6	8,5	241,2	82,5%
Øvrige investeringer	7,0	-19,9	118,1	40,4%
Investeringer, brutto	36,6	-11,4	359,3	122,9%

Selskabets største investeringer pr. 30. september 2025 var GreenMobility (DKK 70,5m / 24,1%), Omnione SA (DKK 62,3m / 21,3%), Nord Insuretech Group (DKK 38,1m / 13,0%), Agat Ejendomme (DKK 35,8m / 12,2%) og Nexcom (DKK 34,6m / 11,8%).

GreenMobility (DKK 70,5m / 24,1%)

GreenMobility voksede omsætningen 14% i Q3 2025 til 41,0 mio. kr. og løftede EBITDA 42% til 17,0 mio. kr., hvilket gav en EBITDA-margin på 41,5% (33,2% i Q3 2024). Year-to-date (9M 2025) steg omsætningen 23% til 115,2 mio. kr., mens EBITDA steg 60% til 41,1 mio. kr. Resultaterne ligger på linje med den opjusterede guidance fra 8. september 2025: helårsomsætning +13–15% og EBITDA +32–42% vs. 2024. Guidance er blevet opjusteret for tredje gang og for 2025 er en omsætningsvækst på 15-17% og EBITDA vækst på 42-47%. Vi har reduceret risikoen lidt og er kommet under en ejerandel på 20% men forsat meget positiv på udviklingen.

Investeringen i GreenMobility gav i 1-3. kvartal 2025 hhv. i 3. kvartal 2025 et resultat på DKK 31,1m og DKK 23,1.

Omnione SA (DKK 62,3m / 21,3%)

Omnione har været igennem en større gældskonvertering og kapitaltilførelse. Fokus er nu på at drifte og vækste forretningen i både England og Italien men også nye lande som Frankrig og Spanien. StrategicInvestments ejerandel er på ca. 9,3% og værdiansat til ca. DKK 62m. Selskabet fik tilført mere end 8m EUR i finansieringsrunden og har nu kapital der skal til for at drive væksten fremad.

Investeringen i Omnione gav i 1-3. kvartal 2025 og i 3. kvartal 2025 et resultat på DKK 4,7m.

Nord Insuretech Group (DKK 38,1m / 13,0%)



Strategic Investments ejer over 35% af aktierne, selskabet fremlagde et regnskab som leverer en øget omsætning til SEK 52,3m ved udgangen af september hvilket er stigning på 19% i forhold til samme periode sidste år. Antallet af aktive policer stiger med 9% i tredje kvartal. Derudover gennemførte selskabet en rettet emission på SEK 15,7m på kurs SEK 0,5 til MNK Group. MNK Group er en international aktør indenfor forsikring og genforsikring.

Investeringen i Nord Insuretech Group gav i 1-3. kvartal 2025 hhv. 3. kvartal 2025 et resultat på DKK -7,3m og DKK 9,6m.

Agat Ejendomme (DKK 35,8m / 12,2%)

Vi ejer lidt over 25% i Agat, og er i løbende dialog med ledelsen. Selskabets aktiekurs har været faldende de seneste mange måneder som følgende af mange mindre investorer opgiver casen.

Selskabet leverer i 1. halvår 2025/26 et resultat før værdireguleringer og skat på DKK 3,9 mio. (DKK 3,6 mio. året før) og et perioderesultat på DKK 5,8 mio. (mod DKK -58,9 mio. året før). Balancen er løbende blevet reduceret og har senest meddelt 2 mindre salg (grund i Polen og byggeretter på Østre Havn) der er cash positive og kan styrke likviditeten. Selskabet er finansieret frem til 2028 i alle projekter. Koncernresultat før værdireguleringer og skat til DKK 4–8 mio. (tidl. 1–5m), heraf DKK 10–13 mio. fra ejendomsporteføljen og DKK -6 til -5 mio. fra restaktiviteter. Et af selskabets investeringer, BROEN, i Esbjerg er til salg, og man ejer 35%. Selskabet har meddelt at man ønsker at købe en større del af centeret. Det forventes at vi deltager aktivt såfremt prisen på Broen er tilfredsstillende.

Investeringen i Agat Ejendomme gav i 1-3. kvartal 2025 hhv. 3. kvartal 2025 et resultat på DKK -7,7m og DKK -3,3m.

Nexcom (DKK 34,6m / 11,8%)

Selskabet meddelte om en omsætningsvækst på 26% til DKK 4,8m for H1 2025 og har lavet nye aftaler med Nordlys og lancering af VIBE løsning. Kim Mikkelsen blev valgt ind som bestyrelsesformand og der blev lavet en gældkonvertering af lånet til SI på DKK 6m. ABG blev valgt som likviditets provider i aktien.

Investeringen i Nexcom gav i 1-3. kvartal 2025 hhv. 3. kvartal 2025 et resultat på DKK -12,1m og DKK -4,5m.



Væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

I overensstemmelse med normal praksis offentliggjorde Strategic Investments d. 5. november 2025 indre værdi af selskabets aktier pr. 31. oktober 2025. Indre værdi steg fra d. 30. september 2025 og til d. 31. oktober 2025 med DKK 0,02 pr. aktie fra DKK 0,72 pr. aktie til DKK 0,74 pr. aktie.

Forventninger til 2025

Strategic Investments A/S's investeringer består primært af noterede og unoterede small cap aktier. De udfordrende markedsforhold for small cap investeringer som prægede 2024 er forstat i 2025. Likviditeten i mange aktier er meget lav med store spreads, hvilket medfører store kursudsving og springvise bevægelser.

For 2025 forventer selskabet på denne baggrund et uændret resultat svarende til et afkast i intervallet -10% til +10%.

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 årsrapporten for 2024, note 3 på side 45.

FINANSKALENDER 2025

8. april 2025	Årsrapport 2024
30. april 2025	Ordinær generalforsamling
30. april 2025	Delårsrapport, 1. kvartal 2025
22. august 2025	Delårsrapport, 1. halvår 2025
21. november 2025	Delårsrapport, 1-3. kvartal 2025

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.



Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2025 for Strategic Investments A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsregnskabet for 2024, med de tilpasninger til præsentationen som følger af selskabets implementering af IFRS 10. Delårsrapporten er ikke revideret og ikke reviewet af selskabets revisor.

Ledelsen anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og den samlede præsentation af delårsrapporten for dækkende. Det er ledelsens opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af selskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

København, d. 21. november 2025

Jens Black
Direktør

Peter Ott
Bestyrelsesformand

Anders Bønding
Bestyrelsesmedlem

Joo Runge
Bestyrelsesmedlem



Strategic Investments

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

(tkr.)	2025 3. kvartal	2025 år til dato	2024 3. kvartal	2024 år til dato	2024 Kalender år
Resultatopgørelse					
Investeringsresultat	36.553	-11.371	-25.174	-104.082	-147.582
Driftsonkostninger	-2.553	-7.389	-1.931	-6.012	-8.115
Resultat før skat	34.000	-18.760	-27.105	-110.094	-155.697
Skat af periodens resultat	0	0	0	0	-10.000
Periodens resultat	34.000	-18.760	-27.105	-110.094	-165.697
Totalindkomst	34.000	-18.760	-27.105	-110.094	-165.697
Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,08	-0,05	-0,07	-0,28	-0,41
Aktiver					
Kapitalandele, 10%-poster	235.916	235.916	176.465	176.465	220.923
Udskudt skatteaktiv	10.000	10.000	20.000	20.000	10.000
Langfristede aktiver i alt	245.916	245.916	196.465	196.465	230.923
Andre værdipapirer og finansielle instrumenter	110.525	110.525	159.043	159.043	109.843
Tilgodehavender m.m.	24.575	24.575	38.739	38.739	24.126
Likvide beholdninger	578	578	4.720	4.720	7.075
Kortfristede aktiver i alt	135.678	135.678	202.502	202.502	141.044
Aktiver i alt	381.593	381.593	398.966	398.966	371.967
Passiver					
Egenkapital i alt	292.221	292.221	372.199	372.199	316.597
Konvertible obligationer	25.979	25.979	0	0	25.027
Langfristede gældsforpligtelser i alt	25.979	25.979	0	0	25.027
Gæld til kreditinstitutter	50.455	50.455	24.735	24.735	26.134
Øvrige gældsposter	12.939	12.939	2.032	2.032	4.209
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	63.393	63.393	26.767	26.767	30.343
Passiver i alt	381.593	381.593	398.966	398.966	371.967
Egenkapitalsopgørelse					
Egenkapital primo	258.221	316.596	396.314	487.191	487.191
Totalindkomst	34.000	-18.760	-27.105	-110.094	-165.697
Bevægelser med aktionærerne	0	-5.616	2.990	-4.898	-4.898
Egenkapital ultimo	292.220	292.220	372.199	372.199	316.596
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra drift	54.298	98.054	-33.809	-132.214	-9.673
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-56.116	-124.208	18.417	107.169	-40.711
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	1.879	19.657	1.731	-36.961	-10.535
Periodens forskydning i likvide beholdninger	61	-6.497	-13.661	-62.006	-60.919
Likvide beholdninger primo	517	7.075	18.380	66.726	66.726
Likvide beholdninger ultimo	578	578	4.720	4.720	7.075
Nøgletal					
Indre værdi pr. aktie (NAV), kr.	0,72	0,72	0,93	0,93	0,79
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	0,65	0,65	1,11	1,11	1,11
Cirkulerende antal aktier ultimo (mio. stk.)	403,9	403,9	400,9	400,9	400,9



Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis og nøgletalsberegning er uændret i forhold til årsrapporten for 2024, hvortil der henvises.

Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Unoterede investeringer

Unoterede investeringer måles til dagsværdi, iht. dagsværdihierakiet level 3. De unoterede investeringer består af både aktier, låneinstrumenter og obligationer, udstedt af både danske og udenlandske virksomheder. Selskabets investering i disse er ikke af en art eller størrelse, som medfører, at der kan stilles krav om løbende finansiell rapportering, herunder budgetrapportering, hvorfor det ikke er muligt at lave værdiansættelsesmodeller baseret på finansielle oplysninger. 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. Når sådanne transaktioner er foretaget på et tidspunkt forud for balancedagen, udøver ledelsen skøn over, om der er nogle objektive forhold, jf. ovenfor, som medfører at tidligere transaktioner ikke kan anvendes som grundlag for fastsættelse af dagsværdi.

Unoterede investeringer der måles til dagsværdi, iht. dagsværdihierakiet level 3 fremgår af note 3.

Udskudt skatteaktiv

Realiserede fremførbare skatemæssige underskud er aktiveret i det omfang, der er en høj grad af sandsynlighed for, at de kan udnyttes indenfor en tidshorisont på 3 til 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.

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. 30. september 2025 indregnet med en skønnet værdi på DKK 10m mod DKK 20m pr. 30. september 2024.

Note 3 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. 30. september 2024 og 2025 gælder at:

Alle børsnoterede finansielle instrumenter er klassificeret i niveau 1 i dagsværdihieraki.

Alle unoterede finansielle instrumenter er klassificeret i niveau 3 i dagsværdihieraki.

Dagsværdien af instrumenter klassificeret i niveau 3 er primært opgjort på baggrund af observerede input i form af transaktioner i de pågældende instrumenter. Alle øvrige aktiver og forpligtelser er klassificeret i niveau 1 i dagsværdihieraki.

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

Finansielle risici er nærmere beskrevet i note 3 i selskabets årsrapport for 2024.



Strategic Investments

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

Note 3. Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser (fortsat)

Pr 30. september 2025			
	t.kr.	Level 1	Level 3
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen			
Kapitalandele, 10%-poster	235.916	214.083	21.833
Andre værdipapirer og kapitalandele	110.423	46.990	63.433
Obligationer	102	102	0
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0
I alt	346.440	261.175	85.265
Pr 30. september 2024			
	t.kr.	Level 1	Level 3
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen			
Kapitalandele, 10%-poster	176.465	176.465	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	154.011	52.809	101.203
Obligationer	102	102	0
Afledte finansielle instrumenter	4.930	4.930	0
I alt	335.507	234.305	101.203
Ændring i finansielle aktiver (aktier) i niveau 3		30-09-2025	30-09-2024
	t.kr.	t.kr.	
Dagsværdi pr. 01.01.	61.709	109.549	
Realiserede kursgevinster	0	0	
Urealiserede kursgevinster	5.903	-10.446	
Køb	17.654	2.100	
Salg	0	0	
Dagsværdi pr. 30.09.	85.265	101.203	



Følsomheder

Pr. 30. september 2025 og 2024 ville en ændring på +/-10% i kursværdien af selskabets største investeringer have følgende resultatpåvirkning:

Største investeringer pr. 30. september 2025, DKKm

Aktie	DKKm	% balance	+/-10%
1 Omnione S.A.	62,3	16,3%	6,2
2 Strategic Wealth Man	11,8	3,1%	1,2
3 Tredjestørste level 3	7,5	2,0%	0,8
Øvrige level 3	3,6	1,0%	0,4
I alt	85,3	22,3%	8,5

Største investeringer pr. 30. september 2024, DKKm

Aktie	DKKm	% balance	+/-10%
1 DDM Group Finance	53,6	13,4%	5,4
2 Omnione S.A.	27,1	6,8%	2,7
3 Tredjestørste level 3	7,6	1,9%	0,8
Øvrige level 3	12,9	3,2%	1,3
I alt	101,2	25,4%	10,1

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 betalingseve 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. DDM Group Finance S.A. er ikke længere i Strategic Investments portefølje.

Omnione er en fintech virksomhed som har udviklet en sas løsning som bl.a. anvendes i forbindelse med kreditkort og loyalitetsprogrammer samt af kreditforeninger primært i UK. Vigtigt for værdierne i Omnione er at selskabet formår at videreudvikle sine produkter og løsninger samt dokumentere momentum i kundeinteresse og tilgang.