

Meddelelse nr. 06/2020
København d. 19. marts 2020

Meddelelse nr. 06/2020: Årsrapport 2019

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har på et møde d.d. behandlet selskabets årsrapport for 2019. Om forløbet af 2019 kan i hovedtræk fremhæves:

- Strategic Investments A/S's resultat for 2019 blev DKK 26,5m før skat hhv. 24,1m efter skat. Årets afkast blev 8,1%.
- Selskabets egenkapital udgjorde d. 31. december 2019 DKK 323,1m, svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 0,96.
- Bestyrelsen har vedtaget en udbyttepolitik med det formål, at aktionærerne modtager et løbende, kontant afkast af deres investering i Strategic Investments A/S. Bestyrelsen vil indstille til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte for 2019 på DKK 0,02 pr. aktie, svarende til en forrentning på ca. 2%.
- Strategic Investments A/S styrkede i 2019 sin organisation ved ansættelsen af CIO og CFO og bevægede sig ind på et ind i et nyt område; investering i eksterne *asset managers*.
- Ved udgangen af 2019 havde selskabet været aktiv som investeringsselskab i samlet 76 måneder. Siden den investeringsmæssige start d. 1. september 2013 havde selskabet opnået et samlet afkast på 69,6%, svarende til 8,7% p.a.
- Bestyrelsen har besluttet ikke længere at fremsætte periodeforventninger for regnskabsåret, idet de betydelige udsving der kan være på såvel markeds- som enkeltaktie niveau gør det vanskeligt at forudsige udviklingen i afgrænsede perioder.
- Selskabets målsætning er uændret at skabe et årligt afkast på 10-15% efter skat.
- De betydelige kursfald på aktiemarkedene i marts 2019 påvirker også selskabets investeringer negativt. Den lave likviditet i mange small cap aktier giver betydelige udsving i værdien af selskabets investeringer og indre værdi under de nuværende markedsvilkår.

Eventuelle spørgsmål vedrørende denne meddelelse kan rettes til selskabets administrerende direktør Jens Black på telefon +45 30 65 41 74.

Med venlig hilsen
Strategic Investments A/S

Jens Black

Strategic Investments A/S

(CVR-nr. 71 06 47 19)

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 16. april 2020

Dirigent

KÆRE AKTIONÆR

2019 blev et meget positivt år på de internationale kapitalmarkeder. Vort afkast på 8,1% levede dog ikke op til vor målsætning og vore forventninger ved årets start.

Small cap markedet halter i perioder efter udviklingen på aktiemarkedet som helhed og lider fortsat under lav interesse fra det institutionelle segment og medfølgende lav likviditet. Den lave bevågenhed åbner for attraktive investeringsmuligheder for en dedikeret og langsigtet small cap investor som os, men betyder også at afkastet i perioder kan afvige væsentligt fra markedet som helhed og fører til høj volatilitet og markante kursreaktioner i aktier hvor den underliggende udvikling afviger fra det forventede.

Strategic Investments A/S tabte i 2019 DKK 17,6m på selskabets investering i Agat Ejendomme A/S - det tidligere TK Development A/S. Aktien faldt i 2019 med hele 60%. Bag udviklingen lå flere nedjusteringer med baggrund i negative værdireguleringer af retailejendomme og et fejlslagent developerprojekt i Køge. Baggrunden er selvsagt negativ, men kursreaktionen kan forekomme overdreven og understreger at det som small cap investor er vigtigt at have det lange sigte for øje.

Strategic Investments A/S foretog for første gang i 2019 tre unoterede aktieinvesteringer. Mens den ene var en del af en *pre-ipo funding* runde og dermed ligger i naturlig forlængelse af vore øvrige investeringer, bevægede vi os med de to øvrige ind i et nyt område; investering i eksterne *asset managers*. Det er vigtigt at understrege at der er tale om investering i eksterne forvaltnings-selskaber, ikke i eksterne fonde. Investeringerne er forholdsvis beskedne, men bag dem ligger et interessant perspektiv og den observation, at mange talentfulde, mindre forvaltere, har brug for lidt hjælp til at få løbet deres forretning i gang. Her kan vi bidrage, ikke mindst på bestyrelsesplan.

Strategic Investments A/S styrkede i 2019 sin organisation. Først, pr. 1. september 2019, med ansættelsen af selskabets tidligere direktør og ultimative hovedaktionær Kim Mikkelsen som CIO (Chief Investment Officer). Senere, pr. 1. december 2019, med ansættelsen af Steffen Schouw som CFO. Jeg føler vi med den nye organisation er stærkt rustet til fremtiden.

Bestyrelsen har med virkning fra 2020 besluttet ikke længere at fremsætte periodeforventninger for regnskabsåret. Baggrunden er den, at de betydelige udsving der kan være på såvel markeds- som enkeltaktie niveau gør det vanskeligt at forudsige udviklingen i afgrænsede perioder. Det gælder ikke mindst når man, som vi, investerer i small cap aktier.

Vore resultater skal, som jeg også tidligere har understreget, bedømmes på den lange bane. Vores fokus og mission er således uændret at skabe høj langsigtet værditilvækst for vore aktionærer, og målet, ligeledes uændret, over tid at skabe et årligt afkast på 10-15% efter skat.

Endeligt introducerer vi en udbyttepolitik gældende fra regnskabsåret 2019. Målet er, at aktionærer i Strategic Investments A/S altid får en årlig, kontant forrentning af deres investering på ca. 2%. Hertil kommer så over tid afkastet fra værditilvæksten i aktien.

For 2019 vil vi indstille til generalforsamlingen at der udbetales udbytte på DKK 0,02 pr. aktie.

København, d. 19. marts 2020

Jens Black



FEM ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

Tal i t.kr.	2015	2016	2017	2018	2019
Investeringsresultat	46,1	49,1	12,0	-42,7	31,3
Driftsomkostninger	2,5	3,4	3,8	4,0	4,8
Resultat før skat	43,6	45,6	8,2	-46,7	26,5
Årets resultat	40,9	49,0	20,5	-46,0	24,1
Værdipapirbeholdning	162,9	165,2	201,7	158,5	343,3
Balancesum	225,0	288,7	390,1	304,6	395,1
Egenkapital	217,6	285,0	351,7	298,9	323,1
Pengestrømme fra driftsaktivitet	78,7	51,1	2,3	-163,6	80,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-69,3	-57,4	-86,6	177,0	-134,2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1,4	18,3	79,3	-39,8	68,1
Pengestrømme i alt	7,9	12,0	-5,0	-26,4	14,5
Indre værdi, kr.	0,78	0,95	1,04	0,89	0,96
Stigning i indre værdi, %	23,0%	21,5%	9,6%	-13,4%	8,1%
Gns. antal cirkulerende aktier i mio. stk.	278,2	286,0	297,4	337,5	337,5
Antal cirkulerende aktier ultimo i mio. stk.	278,0	299,6	337,5	337,5	337,5
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	0,15	0,17	0,07	-0,14	0,07
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS D), DKK	0,15	0,17	0,07	-0,14	0,07
Udbytte pr. aktie, DKK	0,00	0,00	0,02	0,00	0,02
Børskurs ultimo, DKK	0,75	0,94	1,26	1,04	1,00
Egenkapitalforrentning	22,1%	18,2%	2,6%	-16,0%	8,7%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1	1	1	1	1



INDHOLD

Ledelsesberetning

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

Påtegninger

Ledespåtegning	24
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	25

Regnskab

Totalindkomstopgørelse	29
Balance	30
Egenkapitalopgørelse	32
Pengestrømsopgørelse	33
Noter	34
Selskabsoplysninger	47

LEDELSESBERETNING

ÅRETS RESULTAT OG BALANCE

Strategic Investments A/S' resultat for 2019 blev DKK 26,5m før skat hhv. 24,1m efter skat. I 2018 var resultatet DKK -46,7m før skat hhv. DKK -46,0m efter skat.

Resultatet er i overensstemmelse med de senest meddelte resultatforventninger samt den foreløbige opgørelse af selskabets resultat for 2019 der blev offentliggjort d. 6. januar 2020.

Årets resultat er sammensat af et investeringsresultat på DKK 31,4m med fradrag af driftsomkostninger på i alt DKK 4,8m. Skat af årets resultat er afsat med DKK 2,4m. Resultatet for 2018 var sammensat af et investeringsresultat på DKK -42,7m, driftsomkostninger på DKK 4,0m og afsat skat på DKK 0,7m.

Stigningen i årets driftsomkostninger (DKK 0,8m i forhold til 2018) kan henføres til en opgradering af selskabets organisation ved ansættelse af CIO pr. 1. september 2019 og CFO pr. 1. december 2019. Årets omkostningsprocent udgjorde 1,63% mod 1,16% i 2018.

Selskabets bestyrelse indstiller til generalforsamlingen at der for 2019 udloddes et udbytte på DKK 0,02 pr. aktie. Der blev ikke udloddet udbytte for 2018.

Den 31. december 2019 udgjorde selskabets egenkapital DKK 323,1m mod DKK 298,9m den 31. december 2018. Stigningen kan henføres til årets resultat.

Der er i året hverken købt eller solgt egne aktier og selskabets beholdning af egne aktier er således d. 31. december 2019 uændret i forhold til d. 31. december 2018 10.523.262 stk. svarende til 3,02% af aktiekapitalen. Beholdningen er nedskrevet til nul over egenkapitalen.

Selskabets balance var d. 31. december 2019 på DKK 395,1m mod DKK 304,6m d. 31. december 2018. Heraf var DKK 343,3m investeret i værdipapirer og kapitalandele (DKK 258,2m). Selskabets udskudte skatteaktiv var uændret aktiveret med DKK 20m og selskabets likvide beholdninger var på DKK 29,8m (DKK 15,3m).

Passiverne bestod d. 31. december 2019 udover egenkapital af i væsentlighed af gæld til kreditinstitutter på DKK 68,1m (DKK 0m). Egenkapitalen var pr. 31. december 2019 således gearret med 1,2x.

Årsrapporten er aflagt efter samme principper som årsrapporten 2018. Årsrapporten indeholder ikke usædvanlig usikkerhed ved indregning og måling.

ÅRETS AFKAST OG INVESTERINGSRESULTAT

Indre værdi af selskabets aktier steg i 2019 til DKK 0,96, en stigning på DKK 0,07, svarende til et afkast for året på 8,1%.

2019 har været præget af meget store bevægelser i kapitalmarkederne. Brexit, Handelskrigen mellem USA og Kina, samt ikke mindst den amerikanske centralbanks ændrede pengepolitik, fra stigninger i rente i 2018 til lempelser gennem 2019, har hjulpet markederne til at stige.

Der har været meget stor fokus på likviditet, og de ekstremt lave renter. Mange investorer føler sig tvunget ind i aktier efter bankerne i Europa har indført negative renter på indlån.

Strategics afkast har ofte været meget afhængige af enkelte større investeringer. 2019 blev ingen undtagelse. Som nævnt har investeringen i Agat Ejendomme voldt store problemer i slut 2018 og gennem 2019. Resten af porteføljen har performet som ønsket, men grundet Agat blev afkastet for året en smule lavere end ønsket.

Myndighedernes enorme fokus på at polstre bankernes kapital har medført, at bankaktier til trods for de bedste markedsforhold, og generelt gode resultater, ikke tiltrækker sig opmærksomhed. Mange banker handler nu på 50-60% af værdien af egenkapitalen.

Årets investeringsresultat og selskabets balance pr. 31. december 2019 fordeler sig i hovedkategorier således:

Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat 2019	Balance, 31/12/19	Balance, 31/12/19, %
Aktier	3,1	289,6	73,3%
Erhvervsobligationer	16,7	53,6	13,6%
Futures og optioner	13,5	0,0	0,0%
Likvider	-1,1	29,8	7,6%
Andre aktiver	0,0	22,0	5,6%
Aktiver / investeringer i alt	32,2	395,1	100,0%
Finansiering	-0,9	-72,1	-18,2%
EK / investeringer i alt	31,3	323,1	81,8%

Strategic Investments A/S' aktieinvesteringer gav i 2019 et resultat på DKK 3,1m. I resultatet indgår et tab på selskabets investering i Agat Ejendomme A/S (tidl. TK Development A/S) på DKK 17,6m. Den 31. december 2019 udgjorde selskabets aktieinvesteringer DKK 289,6m. Heri indgår investering i to eksterne asset managere; Symmetry Administration ApS og AG Informatik A/S.

Selskabets investeringer i erhvervsobligationer gav i 2019 et resultat på DKK 16,7m inklusive modtagen garantiprovision på DKK 4,2m. Den 31. december 2019 udgjorde selskabets investeringer i erhvervsobligationer DKK 53,6m.

Selskabets investeringer i futures og optioner gav i 2019 et resultat på DKK 13,5m.



VORE FEM STØRSTE INVESTERINGER

Selskabets fem største enkeltinvesteringer var d. 31. december 2019:

Fem største investeringer	DKKm	Balance, 31/12/19, %
Agat Ejendomme A/S	57,9	14,6%
Fynske Bank A/S	57,1	14,4%
Omnio Holdings SARL	30,5	7,7%
Net Gaming Europe AB	29,9	7,6%
North Media A/S	25,5	6,5%
Fem største i alt	200,9	50,8%

Agat Ejendomme A/S

Agat Ejendomme A/S kom i slutningen af januar 2019 med en nedjustering og en ny strategi om at opbygge et ejendomsselskab i Danmark hvor strategien er egen udvikling af ejendomme og tilkøb af helt eller delvist udviklede ejendomme. Målet er en forrentning af egenkapitalen med min. 10%. Derudover vil der være fokus på salg af restaktiviteterne som ligger udenfor Danmark og Sverige. Efter årsregnskabet blev det besluttet at CEO Søren Kempf skulle fratræde i forbindelse med en væsentlig omkostningsreduktion. Koncerndirektør Robert Andersen udnævnes til ny CEO. I december måned sælger selskabet parkeringskælderen på Amerika Plads hvilket styrkede selskabets finansielle situation. Situation i Agat Ejendomme A/S er aktiekursen sluttede i DKK 3,94 og indre værdi ligger på DKK 7,3 så aktien handles til en rabat på ca. 45% ift bogførte værdier efter nedskrivningerne.

Strategic Investment A/S ejer over 15% af aktiekapitalen i Agat Ejendomme A/S.

Investeringen i Agat Ejendomme A/S bidrog med DKK -17,6m.

Fynske Bank A/S

Fynske Bank har i løbet af 2019 solgt 75% af aktierne Sparinvest Holding og leverede en opjustering fra DKK 50-60m til DKK 65-75m. Den anden opjustering kom efter vækst i andet kvartal på grund af det høje aktivitetsniveau og forventningerne til helåret forventes at blive på DKK 75-85m. Indre værdi i Fynske Bank er DKK 147 mod en lukkekurs på DKK 76,5 så en rabat på ca. 48%.

Investeringen i Fynske Bank A/S bidrog med DKK -1,8m.

Omnio Holdings SARL

Omnio er Strategic Investments A/S' største investering i en unoteret aktie (DKK 14,4m). Hertil kommer en investering i en konvertibel obligation på DKK 16,1m. Omnio er en digital bank platform der er baseret i UK som tilbyder; Cloud baseret bank, bank platform der kan håndtere komplekse finansielle services, payments og en app solutions. Kunderne er virksomheder som tilbyder all in one package til forbrugerne. Såsom 7-Elleven, flyselskaber, telecom industrien, forbrugs- og låne platforme etc. Blandt partnerne er Mastercard, Visa, Wirecard etc.

Investeringen i Omnio bidrog med DKK 11,6m.

Net Gaming Europe AB

Net Gaming blev ramt hårdt af den øget regulering der blev indført i 2019 i Sverige og på det europæiske marked. Aktiekursen faldt næsten 60% i 2019. Samtidig ændrede Net Gaming deres indkomst strategi fra en CPA model (cost per action) til revenue share income model (tjener når en kunde spiller). Strategi og reguleringsændring udgjorde 24% af omsætningen. Net Gaming tilbage købte SEK 67m tilbage af deres udstående obligation, hvilket reducerer virksomhedens finansielle udgifter med EUR 300.000 pr. kvartal. Desuden implementerede virksomheden en ny platform og justerede organisationen. Net Gaming tjener SEK 52 mio. efter skat og handler til en markedsværdi på kun SEK 300 mio. P/E handler til 0,69 og P/E ratio 5,85.

Strategic Investments A/S ejer over 10% af aktiekapitalen i Net Gaming Europe AB.

Investeringen i Net Gaming Europe AB bidrog med DKK -6,1m.

North Media A/S

North Media leverede deres bedste resultat i 2019 og øgede dividende til DKK 3 pr. aktie samtidig med at der blev startet et aktietilbagekøbs program på 500.000 aktier. Resultatet var primært drevet af den stigende indtjening i FK Distribution grundet højere priser og bedre volumen og deres store portefølje af aktier. EBIT var DKK 162 mio. mod en markedsværdi på DKK 430 mio. uden kapitalberedskabet. Egenkapitalforrentningen blev på ca. 34% for 2019.

Investeringen i North Media A/S bidrog med DKK 8,2m.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

I overensstemmelse med Strategic Investments A/S' normale praksis har selskabet d. 4. februar 2020 offentliggjort indre værdi pr. 31. januar 2020 og d. 3. marts 2020 offentliggjort indre værdi pr. 28. februar 2020.

Spredningen af covid-19 virus udenfor Kina har i marts 2020 givet meget betydelige kursfald på de internationale aktiemarkeder.

De betydelige kursfald på aktiemarkedene påvirker også selskabets aktieinvesteringer og derivatpositioner negativt. Den lave likviditet i mange small cap aktier giver betydelige udsving i værdien af selskabets investeringer og indre værdi under de disse markedsvilkår.

Selskabet har i en statusopdatering d. 12. marts 2020 offentliggjort indre værdi pr. 11. marts 2020. Indre værdi var d. 11. marts 2020 DKK 0,79 pr. aktie, svarende til et fald på 18% i forhold til indre værdi pr. 31. december 2019.

Der er herudover ikke indtruffet begivenheder i Strategic Investments A/S efter d. 31. december 2019 af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

FORVENTNINGER TIL 2020

Med virkning fra 2020 overgår Strategic Investments A/S til ikke at fremsætte periodeforventninger for det kommende kalenderår.

Selskabets langsigtede resultatmålsætning er uændret over tid at skabe et årligt afkast på 10-15% efter skat.

FINANSKALENDER 2020

19. marts 2020	Årsrapport 2019
16. april 2020	Ordinær generalforsamling
16. april 2020	Delårsrapport, 1. kvartal 2020
20. august 2020	Delårsrapport, 1. halvår 2020
28. oktober 2020	Delårsrapport, 1-3. kvartal 2020

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

Selskabsmeddelelser m.m. offentliggøres kun på dansk.

TRACK RECORD

Selskabet påbegyndte sine investeringer d. 1. september 2013.

Fra selskabets start og frem til d. 31. december 2019 er selskabets indre værdi, inklusive reinvesteret dividende, steget med samlet 69,6%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 8,7%.

Resultaterne er opnået i en periode med gennemgående positive internationale kapitalmarkeder.

Europæiske aktier (udtrykt ved udviklingen i Euro Stoxx 50) er i perioden steget med 5,2% p.a., mens danske aktier (udtrykt ved udviklingen i C20 indekset) er steget med mere end dobbelt så meget; 12,2% p.a. Amerikanske aktier (S&P500) er steget med 10,8% p.a.

Risikoen, opgjort som standardafvigelsen af månedlige afkast, har for Strategic Investments A/S udgjort 11,3% p.a., hvilket er lidt under niveauet for europæiske og danske aktier generelt, men på niveau med amerikanske aktier generelt.

	Udvikling siden start		
	pct. AKK	pct. p.a.	std.afv.
Strategic Investments	69,6%	8,7%	11,3%
Euro Stoxx 500	37,7%	5,2%	14,3%
S&P500	91,8%	10,8%	11,2%
OMXC20CAP	107,5%	12,2%	12,1%

Selskabet har ultimo 2019 været aktivt som investeringsselskab i samlet 76 måneder. Perioden spænder syv regnskabsår og 25 rapporterede kvartaler. Selskabet har haft positive resultater i 48 måneder (63%) hhv. 17 kvartaler (68%) og seks årsresultater (86%).

	År	Kvartaler	Måneder
Positive	6	17	48
Negative	1	8	28
I alt	7	25	76
Positive	86%	68%	63%
Negative	14%	32%	37%
I alt	100%	100%	100%

KORT OM SELSKABETS STRATEGI OG INVESTERINGSRAMMER

Selskabets strategi er baseret på investering i værdipapirer og finansielle instrumenter med henblik på at skabe et højt afkast. Strategien er en blanding mellem aktivistinvestering og investering i small og mid cap aktier, samt hedgefundinvestering i øvrige instrumenter. Med aktivistinvestering menes investering i selskaber, hvor selskabet søger at udøve et aktivt ejerskab og søger at få indflydelse via bestyrelsesposter og løbende møder med direktion og samarbejdspartnere.

Selskabets investeringsbeslutninger træffes og revurderes løbende under hensyntagen til udviklingen i markedsforholdene samt ledelsens vurdering af risici og afkastpotentiale. Selskabet vil investere primært i nordiske aktier, obligationer samt erhvervsobligationer. Børsnoterede finansielle instrumenter forventes benyttet til en aktiv styring af selskabets risici og positioner. Disse instrumenter forventes anvendt på likvide markeder, såsom Tyskland, England og USA. Selskabet har mulighed for at geare sine investeringer med op til tre gange egenkapitalen i aktie-relaterede instrumenter og op til fem gange egenkapitalen i obligations- og valuta relaterede instrumenter. Egenkapitalen kan således højst geares fem gange.

Ved investeringsbeslutninger har ledelsen til hensigt, så vidt muligt, at sikre at selskabet ikke får skattemæssig status som investeringssselskab i henhold til aktieavancebeskatningslovens §19. Dette medfører blandt andet en begrænsning i selskabets mulighed for at foretage visse gearede investeringer.

Det er selskabets mål at generere 10-15% efter skat. Afkastet må forventes at variere fra måned til måned, men selskabet vil tilstræbe, at kvartalsafkastet er positivt i $\frac{3}{4}$ af tilfældene.

Selskabets investeringsrammer er:

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

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

SELSKABETS SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

Selskabet har uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 383,2m, svarende til en skatteværdi på DKK 84,3m ved en selskabsskattesats på 22%. Underskuddene kan fremføres uden tidsbegrænsning.

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

Med de nuværende skatteregler vil selskabets ledelse til enhver tid søge at fastholde selskabets nuværende skattemæssige status som skattepligtig efter selskabsskattelovens almindelige bestemmelser. Herved kan selskabets fremførbare skattemæssige underskud anvendes til modregning i skattepligtige indtægter. Underskuddene kan modregnes fuldt i skattepligtige nettoindtægter op til DKK 8,4m (beløbsgrænse for 2019) og herefter med 60% af nettoindtægterne over DKK 8,4m (svarende til en effektiv beskatning af nettoindtægter over DKK 8,4m 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 2019 indregnet med DKK 20,0m, svarende til DKK 0,059 pr. cirkulerende aktie. Beløbet er uændret i forhold til ultimo 2018.

AKTIONÆRFORHOLD OG UDBYTTE

AKTIEKAPITAL

Strategic Investments A/S' aktiekapital udgør d. 31. december 2019 DKK 174.000.000 kr. og er opdelt i 348.000.000 stk. aktier á nominelt DKK 0,50. Aktiekapitalen er ikke opdelt i aktieklasser. Aktiekapitalen er uændret i forhold til d. 31. december 2018.

Selskabets bestyrelse er i henhold til vedtægternes §12.1 og §12.2 i tiden indtil d. 23. april 2023 bemyndiget til at udvide selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt DKK 500.000.000. Bestyrelsen kan træffe beslutning om at fravige fortegningsretten for eksisterende aktionærer forudsat aktierne tegnes til markedskurs.

Selskabets bestyrelse er, i henhold til vedtægternes §13.1 i tiden indtil d. 24. april 2024, 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 2018 eller 2019 erhvervet eller solgt egne aktier. Den 31. december 2019 udgjorde selskabets beholdning af egne aktier således uændret i forhold til d. 31. december 2018 i alt 10.523.262. stk., svarende til 3,02% af aktiekapitalen. Beholdningen er nedskrevet til nul over egenkapitalen.

UDBYTTEPOLITIK

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

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

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

Den indre værdi af Strategic Investments A/S pr. 31. december 2018 var DKK 0,89 pr. aktie. Bestyrelsen for Strategic Investments A/S vil indstille til generalforsamlingen at der udbetales et ordinært udbytte for 2019 på DKK 0,02 pr. aktie, svarende til en forrentning på 2,25%.

Der blev ikke udbetalt udbytte for regnskabsåret 2018.

GENERALFORSAMLING OG UDLODNING

Ordinær generalforsamling afholdes d. 16. april 2020 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 2019. Der blev ikke udloddet udbytte for 2018.

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

Ringkøbing Landbobank A/S
Torvet 1
DK - 6950 Ringkøbing

EJERFORHOLD

Følgende aktionærer har bestemmende indflydelse:

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

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

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

INSIDERREGLER

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

IR-POLITIK

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

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

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

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

Alt væsentlig information om selskabet tilstræbes tilgængeligt på selskabets hjemmeside www.strategicinvestments.dk.

IR Kontakt: Adm. dir. Jens Black, telefon 30654174, e-mail jb@strategicinvestments.dk.



SELSKABSMEDDELELSER I 2019

Medl. nr.	Meddelelse
1/2019	Indre værdi pr. 31. december 2018
2/2019	Indre værdi pr. 31. januar 2019
3/2019	Årsrapport 2018
4/2019	Indre værdi pr. 28. februar 2019
5/2019	Indre værdi pr. 31. marts 2019
6/2019	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
7/2019	Delårsrapport 1. kvartal 2019
8/2019	Forløb af ordinær generalforsamling
9/2019	Opdaterede vedtægter
10/2019	Indre værdi pr. 30. april 2019
11/2019	Indre værdi pr. 31. maj 2019
12/2019	Tilbudsdokument, SmallCap Danmark A/S
13/2019	Indre værdi pr. 30. juni 2019
14/2019	Resultat af købstilbud på SmallCap Danmark A/S
15/2019	Indre værdi pr. 31. juli 2019
16/2019	Ansættelse af Kim Mikkelen som CIO
17/2019	Revideret finanskalender 2019
18/2019	Delårsrapport 1-2. kvartal 2019
19/2019	Investering i Symmetry Administration ApS
20/2019	Indre værdi pr. 31. august 2019
21/2019	Ledende medarbejderes transaktioner
22/2019	Ledende medarbejderes transaktioner
23/2019	Indre værdi pr. 30. september 2019
24/2019	Symmetry Administration ApS, Finanstilsynets godkendelse
25/2019	Indre værdi pr. 31. oktober 2019
26/2019	Delårsrapport 1-3. kvartal 2019
27/2019	Ansættelse af CFO
28/2019	Indre værdi pr. 30. november 2019
29/2019	Finanskalender 2020

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 2019 er fra november 2017. Anbefalingerne findes på komiteens hjemmeside www.corporategovernance.dk

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

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

- Det anbefales, at bestyrelsen varetager politikker for selskabets samfundsansvar.
- Det anbefales, at der vælges en næstformand for bestyrelsen.
- Det anbefales, at selskabet i vedtægterne fastsætter en aldersgrænse for medlemmerne i bestyrelsen.
- Det anbefales, at selskabet på selskabets hjemmeside offentliggør oplysninger om ledelsesudvalg.
- Det anbefales, at selskabet etablerer en whistleblower-ordning.

Det er bestyrelsens vurdering, at selskabets afvigelser i forhold til anbefalingerne om corporate governance er rimelige i forhold til selskabets størrelse, organisation og aktivitet.

Bestyrelsen har samlet kommentarer til samtlige komiteens anbefalinger, herunder forklaringer på, at selskabet på udvalgte områder har valgt at fravige anbefalingerne, i en corporate governance redegørelse, <http://www.strategicinvestments.dk/assets/Dokumenter/pdf-ny-hjemmeside/-CorpGov2019.pdf>, der er tilgængelig på selskabets hjemmeside www.strategicinvestments.dk.

SELSKABETS LEDELSE

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

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

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

Bestyrelsen består af tre medlemmer. Bestyrelsens medlemmer vælges for et år ad gangen. Bestyrelsen har valgt en formand. Formanden leder bestyrelsens arbejde, indkalder og tilrettelægger bestyrelsesmøderne.

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

STYRING, RAPPORTERING OG KONTROLLER

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

Selskabets bestyrelse har fastsat risiko- og eksponeringsrammer for forvaltningen. Selskabets overholdelse heraf kontrolleres løbende af selskabets risikostyrings- og compliancefunktion.

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

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

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

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

REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR JF. ÅRSREGNSKABSLOVENS §99a

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

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

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

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

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

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

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

Strategic Investments A/S lægger i alle sine investeringsbeslutninger vægt på at de virksomheder der investeres i udviser ansvarlighed, troværdighed og transparens. Det er også selskabets

erfaring at disse overordnede kriterier karakteriserer virksomheder som genererer høj værditilvækst og dermed udgør attraktive investeringer.

Nedenfor fremgår hvorledes selskabet forholder sig til sit samfundsansvar på de fem områder.

Ad 1. Medarbejdere

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

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

Ad 2. Sociale forhold

Selskabets tilstræber at foretage investeringer i virksomheder, der bidrager til social ansvarlighed ved at overholde menneske- og arbejdstagerrettigheder, respekt for miljøet samt internationalt anerkendte konventioner.

Ad 3. Klima og miljø

Selskabet har fokus på investering i small- og midcap virksomheder, og er meget bevidste om den samfundsmæssige fokus på grønne investeringer. Klimaforandringer er en global udfordring, og såfremt business casen er positiv samt lever op til selskabets langsigtede afkastmål, så investerer vi i de virksomheder, der bidrager til omstillingen mod en mere bæredygtig økonomi.

Ad 4. Menneskerettigheder

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

Ad 5. Anti-korrupsion og anti-hvidvask

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

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 2019 består selskabets bestyrelse af tre medlemmer. 2/3 af bestyrelsen udgøres af mænd og 1/3 af bestyrelsen af en kvinde, hvilket anses for en ligelig kønsmæssig fordeling. Strategic Investments A/S er derfor, årsregnskabslovens §99b, ikke forpligtet til at opstille måltal for kønsligestilling i bestyrelsen.

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

VEDERLAGSPOLITIK

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

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

Bestyrelsens og direktionens konkrete, årlige vederlag fremgår af årsrapporten.

Bestyrelsens honorering godkendes af generalforsamlingen.

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

Direktionens vederlag består af en fast løn. Selskabet har indgået aftale om incitament aflønning med direktionen. Den incitamentbaserede aflønning kan maksimalt beløbe sig til 50% af et års løn.

BESTYRELSE OG DIREKTION

Lars Stoltze (f.1970) Advokat (L) (LL.M.) / Partner	Peter Ott (f.1961) Direktør	Katja Nowak Nielsen (f.1974) Direktør
Bestyrelsesmedlem Medlem siden d. 23/4/13 Uafhængigt medlem	Bestyrelsesformand Medlem siden d. 18/9/17 Uafhængigt medlem	Bestyrelsesmedlem Medlem siden d. 23/4/13 Uafhængigt medlem
Aikan A/S, bestyrelsesformand Audio Media A/S, bestyrelsesformand Aqoola A/S, bestyrelsesformand Bio Vækst A/S, bestyrelses- formand Publikum Kommunikation ApS, bestyrelsesformand ProInvestor ApS, bestyrelsesformand Solum A/S, bestyrelsesformand Solum Roskilde A/S, bestyrelses- formand Enhance Systems A/S, bestyrelsesmedlem Liga ApS, bestyrelsesmedlem Liga Invest ApS, bestyrelsesmedlem Porteføljeselskab A/S, bestyrelsesmedlem SmallCap Danmark A/S, bestyrelsesmedlem Broløkke Herregård ApS, direktør Stoltze HOLDING ApS, direktør Wonderful Holding ApS, direktør WP Consult ApS, direktør Oak Nordic ApS, direktør	SmallCap Danmark A/S, bestyrelsesformand Porteføljeselskab A/S, bestyrelsesformand Fundmarket A/S, bestyrelsesmedlem PFA Bank A/S, bestyrelsesmedlem PFA Kapitalforening, bestyrelsesmedlem Pitzner Gruppen Holding A/S, bestyrelsesmedlem	KNN Holding Aalborg ApS, direktør MIP Invest A/S, bestyrelsesmedlem Musholm A/S, bestyrelsesmedlem Nowaco A/S, bestyrelsesmedlem og adm. dir. Prinsensgade, Aalborg A/S, bestyrelsesmedlem og direktør Prinsensgade 11 A/S, bestyrelsesmedlem og direktør Porteføljeselskab A/S, bestyrelsesmedlem SmallCap Danmark A/S, bestyrelsesmedlem Tika Holding A/S, bestyrelsesmedlem Tika Invest A/S, bestyrelsesmedlem
Aktiebeh. incl. nærtstående: 500.000 stk.	Aktiebeh. incl. nærtstående: 184.533 stk.	Aktiebeh. incl. nærtstående: 38.000.000 stk.
Bestyrelseshonorar DKK 100.000	Bestyrelseshonorar DKK 166.667	Bestyrelseshonorar: DKK 100.000

Bestyrelsen har i 2019 afholdt fire bestyrelsesmøder. I 2018 blev der afholdt fem møder.

VEDERLAGSRAPPORT

Strategic Investments A/S fik ny direktør d. 1. september 2017, hvor Jens Black afløste Kim Mikkelsen.

	2019	2018	2017
Jens Black	939.000	639.000	200.000
Kim Mikkelsen	0	0	200.000

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 2019 med et grundhonorar på DKK 100.000 og med virkning fra d. 1.maj 2019 med det dobbelte af grundhonoraret for formanden. Honorarerne godkendes af generalforsamlingen.

	2019	2018	2017
Peter Ott	166.667	100.000	29.167
Katja Nowak Nielsen	100.000	100.000	100.000
Lars Stoltze	100.000	100.000	100.000
Kim Mikkelsen	0	0	0

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

Der er ikke væsentlige fastholdelses- og fratrædelsesordninger for direktion og bestyrelse.

Ingen medlemmer af selskabets direktion ejer aktier i Strategic Investments A/S.

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

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

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

LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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. 19. marts 2020

Jens Black
Adm. dir.

Lars Stoltze
Bestyrelsesmedlem

Peter Ott
Bestyrelsesformand

Katja Nowak Nielsen
Bestyrelsesmedlem

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Strategic Investments A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Det reviderede regnskab

Strategic Investments A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet"). Regnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

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

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Strategic Investments A/S den 21. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning uden afbrydelser i en samlet opgaveperiode på 3 år frem til og med regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for regnskabsåret 2019. 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, at være forbundet med betydelige risici for væsentlig fejlinformation i regnskabet, da de består af børsnoterede instrumenter, for hvilke der findes en noteret børskurs.

Nogle investeringer i finansielle instrumenter er unoterede og måles til dagsværdi baseret på niveau 3 i dagsværdi hierarkiet. Værdiansættelsen heraf er baseret på eksterne uafhængige priskilder og 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 centrale forhold i vores revisionen.

Fordelingen af virksomhedens aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter fremgår af note 7 og 8 i årsregnskabet.

Der henvises endvidere til note 1 anvendt regnskabs hvor praksis for værdiansættelsen af virksomhedens finansielle instrumenter er beskrevet, samt note 3 finansielle risici hvor risici vedrørende de finansielle instrumenter er beskrevet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Hvordan har vores revision adresseret forholdet

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

- Vi har opnået en forståelse for og testet registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter
- Afstemning af virksomhedens beholdninger af finansielle pr. 31. december 2019 til eksterne dokumentation fra virksomhedens depotbank
- Stikprøvevis kontrol af at finansielle instrumenter er værdiansat til dagsværdi ved sammenholdelse til eksterne uafhængige priskilder.

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol
- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan

skabe betydelig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.

- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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 19. marts 2020

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 81 98

Niels Vendelbo
statsaut. revisor
MNE-nr. 34532

Totalindkomstopgørelse for 1. jan. - 31. dec.

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Kursreguleringer m.m.		16.115	-102.143
Aktieudbytter		14.003	56.617
Renteindtægter		2.093	3.702
Renteudgifter		-864	-866
Investeringsresultat	4	31.348	-42.689
Andre eksterne omkostninger	5	3.243	2.932
Personaleomkostninger	5	1.601	1.073
Resultat før skat		26.503	-46.694
Skat af årets resultat	6	2.397	-669
Årets resultat		24.106	-46.024
Anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		24.106	-46.024
Resultatdisponering			
Foreslået udbytte		6.750	0
Overført til egenkapitalen		17.357	-46.024
Årets resultat		24.106	-46.024
Resultat pr. aktie i kr. (EPS)	10	0,07	-0,14
Resultat pr. aktie i kr., udvandet (EPS D)	10	0,07	-0,14



Balance pr. 31. december

Aktiver	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Langfristede aktiver			
Kapitalandele, 10%-poster	7	151.253	99.708
Udskudt skatteaktiv	9	20.000	20.000
Langfristede aktiver i alt		171.253	119.708
Kortfristede aktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	192.016	158.540
Andre tilgodehavender		1.999	10.975
Likvide beholdninger		29.834	15.345
Kortfristede aktiver i alt		223.849	184.861
Aktiver i alt		395.102	304.569

Balance pr. 31. december

Passiver	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Egenkapital			
Aktiekapital		174.000	174.000
Overkurs ved emission		64.277	64.277
Overført resultat		87.665	70.307
Foreslået udbytte		6.750	0
Reserve for egne aktier		-9.640	-9.640
Egenkapital i alt		323.051	298.944
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til kreditinstitutter		68.139	0
Skyldig selskabsskat		2.397	0
Afledte finansielle instrumenter		149	4.929
Anden gæld		1.366	695
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		72.051	5.624
Passiver i alt		395.102	304.569
Finansielle aktiver og forpligtelser	11		
Transaktioner med nærtstående parter	12		
Eventualforpligtelser	13		



Egenkapitalopgørelse

(t.kr.)	<u>Aktie-</u> <u>kapital</u>	<u>Overkurs</u> <u>v. emission</u>	<u>Reserve for</u> <u>egne aktier</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>	<u>Foreslået</u> <u>udbytte</u>	<u>I alt</u>
Saldo pr. 01.01.18	174.000	64.277	-9.640	116.332	6.750	351.719
Totalindkomst	0	0	0	-46.024	0	-46.024
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-6.750	-6.750
Bevægelser med aktionærerne	0	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31.12.18	174.000	64.277	-9.640	70.308	0	298.944
Totalindkomst	0	0	0	17.357	6.750	24.106
Bevægelser med aktionærerne	0	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31.12.19	174.000	64.277	-9.640	87.665	6.750	323.051

Selskabskapital	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Saldo pr. 01.01.	174.000	174.000	153.750	140.000	140.000	127.632
Emission	0	0	20.250	13.750	0	12.368
Saldo pr. 31.12.	174.000	174.000	174.000	153.750	140.000	140.000

Aktiekapitalen bestod pr. 31. december 2019 af 348.000.000 stk. aktier á nominelt DKK 0,50, der er fuldt indbetalt.

Aktiekapitalen bestod pr. 31. december 2018 af 348.000.000 stk. aktier á nominelt DKK 0,50, der er fuldt indbetalt.

Selskabet har hverken i 2018 eller 2019 købt eller solgt egne aktier.

Egne aktier er købt med henblik på tilpasning af kapitalstrukturen.

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2019 10.523.262 stk. (3,02% af aktiekapitlen).

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2018 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	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Pengestrømme fra driften		
Årets resultat	24.106	-46.024
Urealiserede kursgevinster m.m.	54.132	-113.636
Ændring i skyldig og aktiveret skat	2.397	-669
Ændringer i driftskapital	-62	-3.225
Pengestrømme fra drift	80.574	-163.555
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		
Køb af værdipapirer	-164.678	-139.844
Salg af værdipapirer	30.454	316.849
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt	-134.224	177.005
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		
Udbytte	0	-6.750
Kreditinstitutter	68.139	-33.087
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt	68.139	-39.837
Årets forskydning i likvide beholdninger	14.489	-26.387
Likvide beholdninger pr. 01.01.	15.345	41.732
Årets forskydning i likvide beholdninger	14.489	-26.387
Likvide beholdninger pr. 31.12.	29.834	15.345



NOTEOVERSIGT

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

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet for Strategic Investments A/S for 2019 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Regnskabet er aflagt i DKK.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Der er ingen nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag som har påvirket indregning og måling i 2019 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

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

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske. Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

Vurdering af investeringsvirksomhed

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

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

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

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

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Strategic Investments A/S har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret alle nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC) godkendt af EU, herunder IFRS 16 og IFRIC 23.

Implementeringen af nye standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket selskabets resultat, balance eller egenkapital.

Generelt om indregning og måling

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

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen. Indtægter indregnes i totalindkomstopgørelsen i takt med at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelse, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris.

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

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

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

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

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

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Værdipapirer

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår som separate regnskabsposter under aktiver og forpligtelser.

Tilgodehavender

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

Forpligtelser

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

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 3-5 år.

Udbytte

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

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af andre 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

Udskudt skatteaktiv

Realiserede fremførbare skattemæssige underskud er aktiveret i det omfang, der er en høj grad af sandsynlighed for, at de kan udnyttes indenfor en tidshorisont på 3-5 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 2019 uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 383,3m, svarende til en skatteværdi på DKK 84,3m ved en selskabsskattesats på 22%.

Selskabet havde pr. 31. december 2018 uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 408,0m, svarende til en skatteværdi på DKK 89,8m 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 2019 indregnet med en skønnet værdi på DKK 20m (lig 31. december 2018). Selskabets negative resultat for regnskabsåret 2018 har ikke påvirket ledelsens skøn over den fremtidige anvendelse af de fremførselsberettigede underskud.

Noter

Note 3. Finansielle risici

Markedsrisiko

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

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

Fordelingen af selskabets investeringsresultat for 2019 og investeringer ultimo 2019 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.

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.

Noter

Note 3. Finansielle risici (fortsat)

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.

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter og gearing

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

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

Følsomhedsoplysninger

Baseret på selskabets positioner pr. 31. december 2019, ville en ændring på +/-10% i aktiekurser medføre en gevinst/tab for selskabet på DKK 29,0m (DKK 23,9m ultimo 2018). En ændring på +/-10% i kursen på de valuta selskabet er eksponeret overfor ville medføre følgende gevinster/tab:

SEK	+/- DKK 5,9m (DKK 2,5m)
NOK	+/- DKK 1,1m (DKK 1,1m)
GBP	+/- DKK 3,0m (DKK 0,0m)
USD	+/- DKK 0,4m (DKK 0,5m)
EUR	+/- DKK 1,8m (DKK 0,0m)

Kreditrisici og modpartsrisici

Selskabets bankforbindelse er Ringkjøbing Landbobank A/S. Selskabets modpart ved visse afledte finansielle instrumenter er Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige. Selskabet vurderer, at risikoen ved indskud og modpartsrisici er lav.

Likviditetsrisiko

Likviditeten i de investeringer der indgår i selskabets aktieportefølje varierer i betydelig grad. Selskabet tilstræber altid at have tilstrækkeligt med likvide investeringer til, at selskabet hurtigt kan reagere på ændrede markedsvilkår og opretholde normal drift. Selskabets løbende likviditetsbehov til opretholdelse af dets drift udgør DKK 5m p.a. Selskabet havde pr. 31. december 2019 likvide beholdninger på DKK 28,9m.

Noter

Note 4. Investeringsresultat

Investeringsresultat	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
Kursregulering af kapitalandele	-10.877	-110.896
Kursregulering af obligationer	10.432	-30
Kursregulering af afledte finansielle instrumenter	13.527	8.498
Kursregulering af valuta	-1.142	285
Garantiprovisioner	4.175	0
Aktieudbytter	14.003	56.617
Renteindtægter, obligationer	2.093	3.702
Renteudgifter m.m.	-864	-866
I alt	31.348	-42.689

Note 5. Driftsomkostninger

Posten kan i hovedposter specificeres således:

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
Personaleomkostninger	1.601	1.073
Andre eksterne omkostninger	3.243	2.932
Driftsomkostninger i alt	4.844	4.005

Personaleomkostningerne sammensættes således:

Bestyrelse	367	300
Direktion	939	649
Øvrige medarbejdere	295	120
Personaleomkostninger i alt	1.601	1.073

Gennemsnitligt antal beskæftigede

1 1

Posten andre eksterne omkostninger
indeholder følgende:

Honorar er til KPMG P/S

Lovpligtig revision	116	90
Andre ydelser	20	10
I alt	136	100

Noter

Note 6. Skat af årets resultat

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Aktuel skat	2.397	0
Regulering af skat for tidligere år	0	-669
Skat af årets resultat i alt	2.397	-669
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Skat af årets resultat (22%)	5.831	0
Effekt af ikke skattepligtige indtægter og fremførte underdskud	-3.433	-669

Note 7. Kapitalandele, 10%-poster

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Kostpris pr. 01.01.	226.905	138.243
Årets tilgang	80.057	89.938
Årets afgang	3.696	1.276
Kostpris pr. 31.12.	303.267	226.905
Opskrivninger pr. 01.01.	0	0
Årets opskrivninger	3.632	0
Opskrivninger pr. 31.12.	3.632	0
Nedskrivninger pr. 01.01.	127.197	42.962
Årets nedskrivninger	28.449	84.235
Nedskrivninger pr. 31.12.	155.646	127.197
Bogført værdi pr. 31.12.	151.253	99.708
Dattervirksomheder	Egenkapital	Årets res.
SmallCap Danmark A/S (hjemsted Danmark, ejerandel 60%)	37.829	-96

Note 8. Andre værdipapirer og kapitalandele

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Kostpris pr. 01.01.	166.227	177.055
Årets tilgang	84.621	49.907
Årets afgang	70.860	60.735
Kostpris pr. 31.12.	179.988	166.227
Opskrivninger pr. 01.01.	15.333	32.697
Årets opskrivninger	15.196	-17.364
Opskrivninger pr. 31.12.	30.529	15.333
Nedskrivninger pr. 01.01.	23.020	8.059
Årets nedskrivninger	-4.520	14.961
Nedskrivninger pr. 31.12.	18.500	23.020
Bogført værdi pr. 31.12.	192.016	158.540

Noter

Note 9. Udskudt skat

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
Udskudt skatteaktiv		
Saldo pr. 01.01.	20.000	20.000
Årets forskydning	0	0
Saldo pr. 31.12.	20.000	20.000
Fremførbare skattemæssige underskud		
Saldo pr. 01.01.	408.903	394.379
Årets skattepligtige resultat	24.731	17.567
Regulering vedr. tidligere	-908	-3.043
Saldo pr. 31.12.	383.265	408.903

Der påhviler ikke selskabet udskudt skat.

Ultimo 2019 har selskabet et fremførbart skattemæssigt underskud på DKK 383,3m, svarende til en mulig fremtidig skattemæssig besparelse på DKK 84,3m ved en skattesats på 22%. Skatteaktivet er indregnet med en værdi på DKK 20m, svarende til et gennemsnitligt årligt afkastkrav på 12,5% over de kommende fem år.

Der knytter sig usikkerhed til graden af, og tidspunktet for, genindvinding.

Underskuddene kan fremføres uden tidsbegrænsning.

Note 10. Årets resultat pr. aktie

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
Årets resultat	24.106	-46.024
Gns. antal cirkulerende aktier i 1.000 stk.	337.477	337.477
Gns. antal cirkulerende aktier, udvandet i 1.000 stk.	337.477	337.477
Årets resultat pr. aktie (EPS), kr.	0,07	-0,14
Årets resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS D), kr.	0,07	-0,14

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 2019 udgjorde børsnoterede finansielle instrumenter DKK 272,4m (niveau 1 i dagsværdi hierarkiet) og unoterede finansielle instrumenter DKK 70,9m (niveau 3 i dagsværdi hierarkiet) baseret på eksterne, uafhængige priskilder, primært andre sammenlignelige transaktioner.

Pr. 31. december 2018 var alle selskabets finansielle instrumenter på DKK 258,3m børsnoterede (niveau 1 i dagsværdi hierarkiet).

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

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen		
Kapitalandele, 10%-poster	151.253	99.708
Andre værdipapirer og kapitalandele	192.016	158.540
I alt	<u>343.269</u>	<u>258.248</u>
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via resultatopgørelsen		
Afledte finansielle instrumenter	149	4.929
I alt	<u>149</u>	<u>4.929</u>
Udlån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris		
Andre tilgodehavender	1.999	10.975
Likvider	29.834	15.345
I alt	<u>31.833</u>	<u>26.321</u>
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris		
Gæld til kreditinstitutter	68.139	0
Skyldig selskabsskat	2.397	0
Anden gæld	1.366	695
I alt	<u>71.902</u>	<u>695</u>

Noter

Note 12. Nærtstående parter

Nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med:

Selskabets hovedaktionær er:

Strategic Capital ApS

Islands Brygge 79A.

DK-2300 København S

Ejerandel 60,0%

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

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

Kim Mikkelsen modtog i 2019 DKK 99.600 i løn fra Strategic Investments A/S.

Kim Mikkelsen modtog i 2018 ikke løn fra Strategic Investments A/S.

Der har i 2018 og 2019 ikke været øvrige transaktioner mellem Strategic Investments A/S og Strategic Capital ApS eller Kim Mikkelsen.

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

I perioden 1. december til 31. december 2019 har Strategic Investments A/S varetaget almindelig selskabsadministration for SmallCap Danmark A/S.

Note 13. Eventualforpligtelser

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



SELSKABSOPLYSNINGER

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

Telefon 38 40 15 50

www.strategicinvestments.dk

investor@strategicinvestments.dk

CVR-nr. 71 06 47 19

Hjemstedskommune: København

BANKFORBINDELSE OG DEPOSITAR

Ringkøbing Landbobank A/S
Torvet 1
DK - 6950 Ringkøbing

REVISOR

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