

**Meddelelse nr. 04/2023**  
**København d. 17. marts 2023**

**Meddelelse nr. 04/2023: Årsrapport 2022**

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har på et møde d.d. behandlet selskabets årsrapport for 2022. Om forløbet af 2022 kan i hovedtræk fremhæves:

- Strategic Investments' resultat for 2022 blev på DKK 36,4m før skat hhv. 28,8m efter skat.
- Årets resultat udgør et afkast på 7,8% og overstiger dermed væsentligt udviklingen på aktiemarkedene generelt. I Danmark faldt OMXC25 således med 13,7%.
- Bag resultatet ligger særligt et godt resultat af selskabets derivatstrategier og aktivistinvesteringer.
- I overensstemmelse med selskabets udbyttepolitik vil bestyrelsen indstille til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte for 2022 på DKK 0,02 pr. aktie.
- Selskabets egenkapital udgjorde d. 31. december 2022 DKK 384,4m, svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 1,14.
- Selskabet offentliggjorde d. 3. marts 2023 indre værdi per 28. februar 2023. Indre værdi var d. 28. februar 2023 steget til DKK 1,20.
- Selskabets langsigtede resultatmålsætning er uændret over tid at skabe et årligt afkast på 10-15% efter skat, svarende til et resultat på DKK 38– 57,5m i 2023. Forventningen er under hensyntagen til den nuværende øgede volatilitet på aktiemarkedene og stigende renter.

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 2022**

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 20. april 2023

---

Dirigent

## KÆRE AKTIONÆR

Endnu et turbulent og udfordrende år ligger bag os.

Det er som om verden er blevet mere omskiftelig og uforudsigelig.

Året 2022 vil nok blive husket for krigen i Ukraine, som kun få af os havde forudset. I et økonomisk og investeringsmæssigt perspektiv manifesterede dette sig, særligt i Europa, i en periode med stærkt stigende energipriser og bekymring for energimangel. Siden efteråret er priserne og frygten for egentlige mangelsituationer aftaget væsentligt, men strukturen i den europæiske energiforsyning vil vedblive med at være udfordret i en årrække frem.

Udover Ukraine var de store temaer i kapitalmarkederne i 2022 inflation, renter og vækst. Centralbankerne indså først på året at inflation ikke var et forbigående fænomen og indledte en aggressiv række af pengepolitiske stramninger, primært i form af rentestigninger, for at tøjle inflationen og tilpasse sig de underliggende makroøkonomiske realiteter.

Det førte til en usædvanlig kombination af på én gang faldende obligations- og aktiekurser. Aktie- og obligatormarkederne bundede ud i det tidlige efterår og har her i marts 2023 genvundet store dele af de tidligere tabte. S&P500 og EuroStoxx 600 faldt i 2022 med hhv. 18,1% og 12,9%. Et højt afkast i indekstunge Novo Nordisk reducerede faldet på danske aktier til 13,7% (OMXC25).

I dette vanskelige, volatile og faldende marked er vi stolte af at kunne fremvise et positivt afkast og resultat for året på hele 7,8% og DKK 36,4m før skat.

Bag resultatet ligger særligt et stærkt resultat af vores derivatstrategier og aktivistinvesteringer.

På derivatområdet anvender vi aktieindeksrelaterede instrumenter til at reducere og øge eksponeringen afhængigt af hvordan vi læser markedsudviklingen. Disse strategier gav i 2022 et positivt resultat på over DKK 39m. Vi har kun i to ud af ti år haft egentlige tab på derivater.

Et andet område vi har haft stor succes med er vore aktivistinvesteringer. Vores arbejde med at tilføre ny aktivitet til det tidligere SmallCap Danmark resulterede i 2021 i sammenlægningen med Ennogie til Ennogie Solar Group – ESG. ESG har siden udviklet sig særdeles positivt og ESG aktien steg i 2022 med over 150% og værdien af Strategic Investments beholdning steg med DKK 42m. Investeringen i SmallCap Danmark / Ennogie Solar Group er samlet vor bedstindtjenende investering siden selskabets start.

Aktivistinvesteringer og derivater er to af hjørnestene i vores investeringskoncept. Her i starten af vores tiende år som investeringselskab – vi runder 10 år til september – er det betryggende at se, at vor oprindelige koncept og ide fortsat beviser sin værdi.

Investeringsmæssigt tegner også 2023 til at blive et uforudsigeligt og udfordrende år. Men jeg er fuld af fortrøstning for vores muligheder. Målet er nu som tidligere at levere høj, langsigtet værditilvækst til vores aktionærer og over tid at skabe et årligt afkast på 10-15%.

Afslutningsvist vil jeg nævne at selskabet i 2022 fik ny hjemmeside og opfordre alle til at besøge den og tilmelde sig vores nyhedsmail hvorved man får adgang til løbende opdateringer omkring udviklingen i selskabet og dets investeringer.

København, d. 17. marts 2023

Jens Black



## FEM ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

Tal i t.kr.	2018	2019	2020	2021	2022
Investeringsresultat	-42,7	31,3	5,4	72,3	42,5
Driftsomkostninger	4,0	4,8	5,2	6,1	6,1
Resultat før skat	-46,7	26,5	0,2	66,2	36,4
Årets resultat	-46,0	24,1	-0,3	66,6	28,8
Værdipapirbeholdning	158,5	343,3	370,1	425,8	446,2
Balancesum	304,6	395,1	421,9	455,9	488,9
Egenkapital	298,9	323,1	316,0	362,3	384,4
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-163,6	80,6	6,3	68,8	68,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	177,0	-134,2	-37,0	-55,8	-67,8
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-39,8	68,1	26,2	-37,1	1,2
Pengestrømme i alt	-26,4	14,5	-4,5	-24,1	1,5
Indre værdi, kr.	0,89	0,96	0,94	1,07	1,14
Årets afkast	-13,4%	8,1%	-2,4%	20,8%	7,8%
Gns. antal cirkulerende aktier i mio. stk.	337,5	337,5	337,5	337,5	337,5
Antal cirkulerende aktier ultimo i mio. stk.	337,5	337,5	337,5	337,5	337,5
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	-0,14	0,07	0,00	0,20	0,09
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS D), DKK	-0,14	0,07	0,00	0,20	0,09
Udbytte pr. aktie, DKK	0,00	0,02	0,02	0,06	0,02
Børskurs ultimo, DKK	1,04	1,00	1,07	1,20	1,21
Egenkapitalforrentning	-16,0%	8,7%	0,1%	20,5%	9,7%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1	1	3	3	3



## INDHOLD

### Ledelsesberetning

Årets resultat og balance	5
Track record	10
Kort om selskabets strategi og riskosrammer	11
Selskabets skattemæssige forhold	12
Aktionærforhold	13
Selskabsmeddelelser	16
Redegørelse for virksomhedsledelse jf. årsregnskabslovens §107b	17
Redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabslovens §99a	19
Redegørelse for kønsmæssige sammensætning af ledelsen jf. årsregnskabslovens §99b og §107d	22
Bestyrelse og direktion	23
Vederlagsrapport	25

### Påtegninger

Ledespåtegning	27
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	28

### Regnskab

Totalindkomstopgørelse	33
Balance	34
Egenkapitalopgørelse	36
Pengestrømsopgørelse	37
Noter	38
Selskabsoplysninger	52



## LEDELSESBERETNING

### ÅRETS RESULTAT OG BALANCE

Strategic Investments' resultat for 2022 blev DKK 36,4m før skat hhv. 28,8m efter skat mod et resultat før skat og efter skat på hhv. DKK 66,2m og DKK 66,6m i 2021.

Årets resultat svarer til et afkast på 7,8%. Afkastet og resultatet er opnået i et meget udfordrende og volatilt markedsmiljø præget gennemgående store kursfald.

Resultatet er sammensat af et investeringsresultat på DKK 42,4m (i 2021 DKK 72,3m), drifts-omkostninger på DKK 6,1m (DKK 6,1m) og afsat skat af årets resultat på DKK 7,5m (DKK -0,4m).

I resultatet indgår tilbagebetalt tidligere betalt moms på DKK 1,8m samt modtagne renter heraf på DKK 1,7m, ialt DKK 3,5m. Tilbagebetalingen er udfaldet af en gammel momssag.

Selskabets bestyrelse vil indstille til generalforsamlingen at der, i lighed med for 2021, for 2022 udloddes et ordinært udbytte på DKK 0,02 pr. aktie.

Egenkapitalen udgjorde d. 31. december 2022 DKK 384,4m mod DKK 362,4m den 31. december 2021. Stigningen kan henføres til årets resultat på DKK 28,8m med fradrag af udloddet udbytte på DKK 6,75m.

Der er i året ikke købt eller solgt egne aktier og selskabets beholdning af egne aktier er således d. 31. december 2022 uændret i forhold til d. 31. december 2021 10.523.262 stk. svarende til 3,02% af aktiekapitalen.

Selskabets balance var d. 31. december 2022 på DKK 488,9m mod DKK 455,9m d. 31. december 2021. Heraf var DKK 446,2m investeret i værdipapirer og kapitalandele (DKK 429,6m). Selskabets udsudte skatteaktiv var uændret aktiveret med DKK 20m.

Passiverne bestod d. 31. december 2022 udover egenkapital på førnævnte DKK 384,4m (DKK 362,4m) af gæld til kreditinstitutter på DKK 92,1 (DKK 84,2m) og anden gæld m.m. på DKK 12,8m (DKK 9,4m).

Årsrapporten er aflagt efter samme principper som årsrapporten 2021.

## ÅRETS AFKAST OG INVESTERINGSRESULTAT

Indre værdi af selskabets aktier steg i året fra DKK 1,07 til DKK 1,14. I tillæg til stigningen kommer udbetalt udbytte på DKK 0,02 pr. aktie.

Årets afkast blev på 7,8%.

Afkastet er opnået i et markedsmiljø præget af volatilitet og kursfald.

Afsættet var den stærkt stigende inflation, globalt, som startede tilbage i 2021. I begyndelsen af 2022 måtte først den amerikanske centralbank (FED) og senere den europæiske (ECB) og andre erkende at dette ikke var et forbigående fænomen, men krævede resolut handling. Året igennem blev der globalt gennemført betydelige pengepolitiske stramninger, primært i form af rentestigninger.

Udbruddet af krig i Ukraine medførte, særligt i Europa, stærkt stigende energipriser og dermed yderligere inflation. Hen over sommeren var der stor bekymring i markederne for centralbankerne måtte stramme de monetære konditioner så kraftigt at det ville sende økonomierne i recession. Væksten og arbejdsmarkederne forblev dog overraskende robuste og fra det tidlige efterår fandt aktiemarkederne en positiv trend.

Amerikanske aktier (S&P500) endte året med et fald på 18,1%, mens det mere rentefølsomme Nasdaq faldt med 33,7%. I Europa faldt aktierne (EuroStoxx 600) med 12,9%. Et højt afkast i indekstunge Novo Nordisk medvirkede til at reducere faldet i det danske marked til 13,7% (OMXC25).

Strategic Investments' investeringsresultat blev på DKK 42,5m. Investeringsresultatets sammensætning samt fordelingen af selskabets investeringer er:

Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat åtd. 2022	Balance, 31/12/22	Balance, 31/12/22, %
Aktier	-1,7	438,5	114,1%
Erhvervsobligationer	2,9	7,7	2,0%
Futures og optioner	39,3	14,0	3,6%
Likvider	3,7	2,6	0,7%
<b>Investeringer, brutto</b>	<b>44,1</b>	<b>462,8</b>	<b>120,4%</b>
Kreditinstitutter	-3,4	92,1	24,0%
<b>Investeringer, netto</b>	<b>40,7</b>	<b>370,7</b>	<b>96,4%</b>
Øvrige aktiver, netto	1,7	13,7	3,6%
<b>Investeringsresultat / egenkapital</b>	<b>42,5</b>	<b>384,4</b>	<b>100,0%</b>

Selskabets aktieinvesteringer gav i 2022 samlet et resultat på DKK -1,7m. Selskabets investeringer i erhvervsobligationer gav et resultat på DKK 2,9m, mens kursreguleringer og præmieindtægter på indexfutures og optioner bidrog med et resultat på DKK 39,3m. Kursregulering af likvider og trækningsrettigheder i udenlandsk valuta bidrog med et resultat på DKK 3,7m.

## SELSKABETS STØRSTE INVESTERINGER

Selskabets fem største enkeltinvesteringer var d. 31. december 2022:

<b>Fem største investeringer, DKKm</b>	<b>Resultat åtd. 2022</b>	<b>Balance, 31/12/22</b>	<b>% EK, 31/12/22</b>
1 Ennogie Solar Group	41,8	65,2	17,0%
2 DDM Group Finance	14,1	53,4	13,9%
3 Totalbanken	3,5	52,6	13,7%
4 Agat Ejendomme	-5,7	52,1	13,6%
5 Acroud	-12,4	30,6	8,0%
<b>Fem største i alt</b>	<b>41,3</b>	<b>254,2</b>	<b>66,1%</b>
Øvrige investeringer	1,2	208,7	54,3%
<b>Investeringer, brutto</b>	<b>42,5</b>	<b>462,8</b>	<b>120,4%</b>

### Ennogie Solar Group

Ennogie har klaret sig flot gennem sit første år som børsnoteret virksomhed. Stigningerne i elpriserne har medført øget fokus på alternative løsninger, hvor solpaneler er bedste mulighed. Dette skabte en markant efterspørgsel på solpanelløsninger fra Ennogie. De finansielle forventninger blev opjusteret flere gange og ved udgangen af 2022 rundede virksomheden DKK 100m i ordreoptag til sammenligning var ordreoptaget ved udgangen af 2021 på DKK 23m. En vigtig milepæl var at der blev modtaget ordre til B2B markedet i Tyskland til både boliger og erhverv, derudover kom det også frem at Ennogie og Nordlys vil undersøge mulighederne for at lægge solceller på tagene på almene nyttige boliger i Danmark.

Investeringen i Ennogie Solar Group gav i 2022 et resultat på DKK 41,8m

### DDM Group Finance

Vores konverterbare obligation som blev købt i 2019 valgte vi at konvertere til aktier i december 2022. Vi modtog ved konverteringen 615.000 aktier i DDM Finance, og vi har solgt 40.000 aktier efterfølgende. Det er målsætningen sammen med DDM at udvikle deres mange assets og notere Fintech delen i 2023/2024.

Investeringen i DDM Group Finance gav i 2022 et resultat på DKK 14,1m.

### Totalbanken

Totalbanken fortsatte den positive udvikling i 2022 og havde netto renteindtægter på DKK 137,2m mod DKK 101,9m for samme periode sidste år. Grundet de stigende renter tog banken et tab på DKK 9,3m på kursreguleringer mod en indtægt på DKK 12m for samme periode sidste år. Samlet blev netto resultatet efter skat DKK 66,6m mod DKK 60,7m for samme periode. Banken valgte at følge flere andre banker i Danmark og afskaffede de negative indlånsrenter for både privat og erhvervskunder og indlån steg til DKK 2.952m. Indre værdi blev øget med DKK 24 for året og er nu på DKK 168.

Investeringen i Totalbanken gav i 2022 et resultat på DKK 3,5m.



### **Agat Ejendomme**

Omsætningen var DKK 53,8m og resultatet blev DKK -50,7m hvor der blev fortaget nedskrivninger og værdireguleringer på samlet DKK -57,9m. Agat Ejendomme har pr 31/1 2023 solgt Ringsted Outlet til bogført værdi efter regulering i Q3 regnskabet. Salget bidrager væsentligt til at nedbringe Agats gæld, og øge kontantbeholdningen. Hos Agat er strategien fortsat at få solgt restaktiviteterne i udlandet, forbedre NOI på de danske ejendomme, og reducere omkostninger og balance. Agat har fortsat et meget stort skattemæssigt underskud, som kan udnyttes i Danmark.

Investeringen i Agat Ejendomme gav i 2022 et resultat på DKK -5,7m.

### **Acroud**

Omsætningen i 2022 blev på EUR 30,9m mod EUR 24,8m i 2021 hvilket svarer til en vækst på 25%. EBITDA var EUR 7,9m mod EUR 4,7m som vækstede 69%. Der blev fortaget en nedskrivning på EUR 18m som var relateret til et køb i 2016 (Highlight Media), hvilket også markerer et strategiskifte væk fra kasino og mere fokus mod sport. Derudover blev der hensat yderligere til earn-out på EUR 2,9m. Væksten af nye kunder steg med 40% til 186k fra 133k. Q4 blev første kvartal med Media Business, hvor omsætningen primært består af sportsbegivenheder drevet af revshare deals. Desuden var Q4 et kvartal med over EUR 10m i omsætning og EUR 2,5m i EBITDA.

Investeringen i Acroud gav i 2022 et resultat på DKK -12m.

## UDVIKLINGEN I INDRE VÆRDI PRIMO 2022

I overensstemmelse med Strategic Investments A/S' normale praksis har offentliggjort indre værdi pr. 31. januar 2023 og 28. februar 2023. Indre værdi pr. 28. februar 2023 udgjorde DKK 1,20 pr. aktie, svarende til en stigning på 5,3% i forhold til pr. 31. december 2022.

## BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

Der er i januar 2023 indgået betinget aftale om overdragelse af aktier i en af selskabets unoterede aktieinvesteringer. Overdragelsesprisen er DKK 1,6m lavere end den bogførte dagsværdi af Strategic Investments aktier i selskabet pr. 31. december 2022. Værdien af aktierne er nedskrevet i Strategic Investments regnskab for januar 2023 og nedskrivningen indgår i Strategic Investments offentliggjorte værdi pr. 31. januar 2023 på DKK 1,20 pr. aktie.

## FORVENTNINGER TIL 2023

Selskabets langsigtede resultatmålsætning er uændret over tid at skabe et årligt afkast på 10-15% efter skat, svarende til et resultat på DKK 38 – 57,5m i 2023. Forventningen er under hensyntagen til den nuværende øgede volatilitet på aktiemarkederne og stigende renter.

## FINANSKALENDER 2023

17. marts 2023	Årsrapport 2022
20. april 2023	Ordinær generalforsamling
20. april 2023	Delårsrapport, 1. kvartal 2023
25. august 2023	Delårsrapport, 1. halvår 2023
17. november 2023	Delårsrapport, 1-3. kvartal 2023

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 måneds-skifte.

Selskabsmeddelelser m.m. offentliggøres kun på dansk.

## TRACK RECORD

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

Fra start og frem til d. 31. december 2022 er selskabets indre værdi, inklusive reinvesteret dividende, steget med samlet 121,6%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 8,9%.

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

Europæiske aktier (udtrykt ved udviklingen i Euro Stoxx 50) er i perioden steget med 3,6% p.a., mens danske aktier (udtrykt ved udviklingen i C20 indekset) er steget med 13,7% p.a. Amerikanske aktier (S&P500) er steget med 9,2% p.a.

Risikoen, opgjort som standardafvigelsen af månedlige afkast, har for Strategic Investments A/S udgjort 15,9% p.a., hvilket er på niveau med markedet.

	Udvikling siden start		
	pct. AKK	pct. p.a.	std.afv.
Strategic Investments	121,6%	8,9%	15,9%
Euro Stoxx 500	40,3%	3,6%	16,5%
S&P500	123,4%	9,2%	15,0%
OMXC20	232,6%	13,7%	14,9%

*Note: Std.afv. er opgjort af månedlige afkast*

Selskabet har ultimo 2022 været aktivt som investeringsselskab i samlet 112 måneder. Perioden spænder ti regnskabsår og 37 rapporterede kvartaler. Selskabet har haft positive resultater i 69 måneder (62%) hhv. 27 kvartaler (73%) og ni årsresultater (90%).

	År	Kvartaler	Måneder
Positive	9	27	69
Negative	1	10	43
I alt	10	37	112
Positive	90%	73%	62%
Negative	10%	27%	38%
I alt	100%	100%	100%

## KORT OM SELSKABETS STRATEGI OG RISIKOSRAMMER

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

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

Ved investeringsbeslutninger har ledelsen til hensigt, så vidt muligt, at sikre at selskabet ikke får skattemæssig status som 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 risikorammer er:

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

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

## SELSKABETS SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

Selskabet har uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 314,8m, svarende til en skatteværdi på DKK 69,3m 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 8,9m (beløbsgrænse for 2022) og herefter med 60% af nettoindtægterne over DKK 8,9m (svarende til en effektiv beskatning af nettoindtægter over DKK 8,9m 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 2022 indregnet med DKK 20,0m, svarende til DKK 0,059 pr. cirkulerende aktie. Beløbet er uændret i forhold til ultimo 2021.

## **AKTIONÆRFORHOLD OG UDBYTTE**

### **AKTIEKAPITAL**

Strategic Investments A/S' aktiekapital udgør d. 31. december 2022 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 2021.

Selskabets bestyrelse er i henhold til vedtægternes §12.1 og §12.2 i tiden indtil d. 22. april 2027 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. 22. april 2027, 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 2021 eller 2022 erhvervet eller solgt egne aktier. Den 31. december 2022 udgjorde selskabets beholdning af egne aktier således uændret i forhold til d. 31. december 2021 i alt 10.523.262. stk., svarende til 3,02% af aktiekapitalen. Beholdningen er nedskrevet til nul over egenkapitalen.

### **UDBYTTEPOLITIK**

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

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

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

Den indre værdi af Strategic Investments A/S pr. 31. december 2021 var DKK 1,07 pr. aktie og pr. 31. december 2022 DKK 1,14.

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S vil indstille til generalforsamlingen at der udbetales et ordinært udbytte for 2022 på DKK 0,02 pr. aktie, svarende til en forrentning på 1,75% af indre værdi ultimo 2021 og en samlet udbetaling på DKK 6,75m.

Udbyttet er i tillæg til et ekstraordinært udbytte for 2021 på DKK 0,04 som selskabet udbetalte i december 2021. Det samlede udbytte for 2021 var til DKK 0,06 pr. aktie, fordelt med et ekstraordinært udbytte på DKK 0,04 udbetalt i december 2021 og et ordinært udbytte på DKK 0,02 udbetalt i april 2022. Det samlede udbytte svarede til en forrentning af indre værdi pr. 31. december 2020 på 6,4%. Den samlede udlodning for 2021 var på DKK 20,25m.



## **GENERALFORSAMLING OG UDLODNING**

Ordinær generalforsamling afholdes d. 20. april 2023 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 2022.

## **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

## IR-POLITIK

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

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

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

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

Selskabet har i 2022 opgraderet sin hjemmeside. Alt væsentlig information om selskabet tilstræbes tilgængeligt på hjemmesiden [www.strategicinvestments.dk](http://www.strategicinvestments.dk).

IR Kontakt: Adm. dir. Jens Black, telefon 30654174, e-mail [jb@strategicinvestments.dk](mailto:jb@strategicinvestments.dk).





## SELSKABSMEDDELELSER I 2022

<b>Medl. nr.</b>	<b>Meddelelse</b>
1/2022	NAV pr. 31/12/21
2/2022	NAV pr. 31/01/22
3/2022	NAV pr. 28/02/22
4/2022	Årsrapport 2021
5/2022	Ledende medarbejderes transaktioner
6/2022	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
7/2022	NAV pr. 31/03/22
8/2022	Ændring af dagsorden for generalforsamling
9/2022	Delårsrapport 1. kvartal 2022
10/2022	Forløb af ordinær generalforsamling
11/2022	NAV pr. 30/04/22
12/2022	NAV pr. 31/05/22
13/2022	NAV pr. 30/06/22
14/2022	NAV pr. 31/07/22
15/2022	Delårsrapport 1-2. kvartal 2022
16/2022	Ledende medarbejderes transaktioner
17/2022	NAV pr. 31/08/22
18/2022	NAV pr. 30/09/22
19/2022	NAV pr. 31/10/22
20/2022	Delårsrapport 1-3. kvartal 2022
21/2022	Ledende medarbejderes transaktioner
22/2022	NAV pr. 30/11/22
23/2022	Finanskalender 2023

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 2022 er udarbejdet i december 2020. Anbefalingerne findes på komiteens hjemmeside [corporategovernance.dk](http://corporategovernance.dk).

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

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

- Det anbefales at selskabet har en fast beredskabsprocedure i forbindelse med overtagelsesforsøg.
- Det anbefales, at der vælges en næstformand for bestyrelsen.
- Det anbefales, at ledelsesudvalgenes kommissorier offentliggøres på hjemmesiden.
- Det anbefales, at selskabet etablerer en whistleblower-ordning.

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

Bestyrelsen har samlet kommentarer til samtlige komiteens anbefalinger, herunder forklaringer på, at selskabet på udvalgte områder har valgt at fravige anbefalingerne, i en corporate governance redegørelse der er tilgængelig på selskabets hjemmeside [www.strategicinvestments.dk](http://www.strategicinvestments.dk) og kan tilgås her: <https://strategicinvestments.dk/wp-content/uploads/CorpGov2022.pdf>

## **SELSKABETS LEDELSE**

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

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

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

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

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

## **STYRING, RAPPORTERING OG KONTROLLER**

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

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

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

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

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

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

## REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR JF. ÅRSREGNSKABSLOVENS §99a

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

Alle børsnoterede virksomheder samt øvirge større virksomheder er ifølge årsregnskabslovens §99a pålagt at forholde sig til sit samfundsansvar på fem konkrete områder:

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

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

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

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

Strategic Investments inddrager løbende i sine investeringsbeslutninger om de virksomheder der investeres i udviser ansvarlighed, troværdighed og transparens. Det er også selskabets erfaring at disse overordnede kriterier karakteriserer virksomheder som skaber høj værdi og således udgør attraktive investeringer.

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

samfundsmæssige forhold udgør målet med Strategic Investments virksomhed og investeringer. Bestyrelsen vurderer løbende behovet for at udbygge selskabets politikker og følger udviklingen i "best practice" på området.

## **POLITIK FOR SAMFUNDSANSVAR**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Ad 3. Klima og miljø**

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

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

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

#### Ad 4. Menneskerettigheder

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

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

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

### **Rapportering om samfundsmæssige forhold i 2022**

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

Strategic Investments har ikke i 2022 fundet anledning til proaktivt at påvirke ledelsen i en af de virksomheder vi er medejere af i retning af større samfundsmæssig ansvarlighed. Ligeledes har Strategic Investments i 2022 ikke solgt eller fravalgt investeringer på grund af samfundsmæssige kriterier.

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

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

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

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

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

Ultimo 2022 består selskabets bestyrelse af tre medlemmer. 2/3 af bestyrelsen udgøres af mænd og 1/3 af bestyrelsen af en kvinde, hvilket anses for en ligelig kønsmæssig fordeling. Strategic Investments A/S er derfor, årsregnskabslovens §99b, ikke forpligtet til at opstille måltal for kønsligestilling i bestyrelsen.

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

## BESTYRELSE OG DIREKTION

### Direktion

Jens Black (f. 1978)  
Direktør siden d. 1. september 2017.

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

### Bestyrelse

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

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

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

Bestyrelsen har i 2022 afholdt fire bestyrelsesmøder. I 2021 blev der afholdt fire møder.

Peter Ott (f.1961) Direktør	Katja Nowak Nielsen (f.1974) Direktør	Lars Stoltze (f.1970) Advokat (L) (LL.M.) / Partner
Bestyrelsesformand Medlem siden d. 18/9/17 Uafhængigt medlem	Bestyrelsesmedlem Medlem siden d. 23/4/13 Uafhængigt medlem	Bestyrelsesmedlem Medlem siden d. 23/4/13 Uafhængigt medlem
Særlige kompetencer og erfaring indenfor finansiel virksomhed og kapitalmarkedsforhold.	Særlige kompetencer og erfaring indenfor strategi og virksomhedsledelse.	Særlige kompetencer og erfaring indenfor jura, herunder selskabsret og kapitalmarkedsret.
Direkte og indirekte ejer af 336.332 stk.aktier	Direkte ejerskab af 2.700.000 stk. og indirekte, men uden bestemmende indflydelse yderligere 35.300.000 stk. aktier.	Direkte og indirekte ejer af 500.000 stk.aktier





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

## VEDERLAGSRAPPORT

### VEDERLAGSPOLITIK

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

Afgørende for at opfylde målet om høj, langsigtet værditilvækst er, at kunne tiltrække og fastholde højt kvalificerede bestyrelses- og direktionsmedlemmer. Alle vederlag fastsættes derfor således, at de er konkurrencedygtige, samt afspejler den enkeltes kompetencer og 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 incitamentaflønning med direktionen. Den incitamentbaserede aflønning kan maksimalt beløbe sig til 50% af et års løn. Bonus fastsættes individuelt og diskretionært og ikke på baggrund af faste KPI'er.

### VEDERLAG

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

	2022	2021	2020	2019	2018
Jens Black	1.097.000	942.000	842.000	939.000	639.000

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

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

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

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



	2022	2021	2020	2019	2018
Peter Ott	250.000	250.000	250.000	166.667	100.000
Katja Nowak Nielsen	125.000	125.000	125.000	100.000	100.000
Lars Stoltze	125.000	125.000	125.000	100.000	100.000

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

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

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

Bestyrelsesformand Peter Ott har i 2022 øget sin investering i Strategic Investments ved køb af yderligere 151.799 stk. aktier og ejer herefter 336.332 stk. aktier i Strategic Investments A/S.

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

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

## LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

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. 17. marts 2023

Jens Black  
Adm. dir.

Lars Stoltze  
Bestyrelsesmedlem

Peter Ott  
Bestyrelsesformand

Katja Nowak Nielsen  
Bestyrelsesmedlem

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Strategic Investments A/S

### Revisionspåtegning på årsregnskabet

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 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 2022 omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for virksomheden ("regnskabet"). Regnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

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

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

#### *Uafhængighed*

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vi blev første gang valgt som revisor for Strategic Investments A/S den 21. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning uden afbrydelser i en samlet opgaveperiode på 6 år frem til og med regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

### 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 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

#### Centrale forhold ved revisionen

##### Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

Nogle investeringer i finansielle instrumenter er unoterede og måles til dagsværdi baseret på niveau 3 i dagsværdi hierarkiet, som det fremgår af note 2 og note 11 i årsregnskabet.

Værdiansættelsen heraf er baseret på eksterne uafhængige priskilder og sammenlignelige køb og salg af samme instrumenter. Værdiansættelsen er dermed forbundet med større usikkerhed og betydelige risici for væsentlig fejlinformation i regnskabet.

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

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

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

#### Hvordan vores revision adresserede forholdet

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

- Vi har opnået en forståelse for forretningsgange som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Vi har gennemgået og drøftet ledelsens metoder og forudsætninger for værdiansættelsen af de unoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2022.
- Afstemning af virksomhedens beholdninger af finansielle instrumenter pr. 31. december 2022 til ekstern dokumentation fra virksomhedens depotbank.
- Stikprøvevis kontrol af at finansielle instrumenter er værdiansat til dagsværdi ved sammenholdelse med eksterne uafhængige priskilder samt dokumentation for sammenlignelige køb og salg af samme instrumenter.
- Vurderet, om oplysninger om dagsværdier og følsomhedanalyser er passende for unoterede finansielle instrumenter baseret på gældende regnskabsstandarder.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

København, den 17. marts 2023

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 57 81 98

Kim Schmidt  
statsaut. revisor  
mne34552

Jette Kjær Bach  
statsaut. revisor  
mne19812



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

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Kursreguleringer m.m.		18.225	61.227
Aktieudbytter		22.876	11.233
Renteindtægter		4.728	2.319
Renteudgifter		-3.378	-2.493
<b>Investeringsresultat</b>	4	<b>42.451</b>	<b>72.285</b>
Andre eksterne omkostninger	5	1.895	2.858
Personaleomkostninger	5	4.181	3.220
<b>Resultat før skat</b>		<b>36.375</b>	<b>66.208</b>
Skat af årets resultat	6	7.535	-413
<b>Årets resultat</b>		<b>28.840</b>	<b>66.621</b>
Anden totalindkomst		0	0
<b>Totalindkomst</b>		<b>28.840</b>	<b>66.621</b>
<b>Resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte		6.750	6.750
Overført til egenkapitalen		22.090	59.871
<b>Årets resultat</b>		<b>28.840</b>	<b>66.621</b>
Resultat pr. aktie i kr. (EPS)	10	0,09	0,20
Resultat pr. aktie i kr., udvandet (EPS D)	10	0,09	0,20



## Balance pr. 31. december

<b>Aktiver</b>	<b>Note</b>	<b>2022 t.kr.</b>	<b>2021 t.kr.</b>
<b>Langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele, 10%-poster	7	220.244	219.970
Udskudt skatteaktiv	9	20.000	20.000
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>240.244</b>	<b>239.970</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	225.950	205.851
Afledte finansielle instrumenter		14.022	3.767
Andre tilgodehavender		6.015	5.172
Likvide beholdninger		2.632	1.180
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>248.619</b>	<b>215.971</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>488.863</b>	<b>455.941</b>

## Balance pr. 31. december

<b>Passiver</b>	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		174.000	174.000
Overkurs ved emission		64.277	64.277
Overført resultat		149.042	126.952
Foreslået udbytte		6.750	6.750
Reserve for egne aktier		-9.640	-9.640
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>384.429</b>	<b>362.339</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til kreditinstitutter		92.112	84.203
Skyldig selskabsskat		7.533	208
Anden gæld		4.789	9.192
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	12	<b>104.434</b>	<b>93.602</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>488.863</b>	<b>455.941</b>
<b>Finansielle aktiver og forpligtelser</b>	11		
<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>	13		
<b>Eventualforpligtelser</b>	14		
<b>Væsentlige efterfølgende begivenheder</b>	15		



## Egenkapitalopgørelse

(t.kr.)	<u>Aktie-</u> <u>kapital</u>	<u>Overkurs</u> <u>v. emission</u>	<u>Reserve for</u> <u>egne aktier</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>	<u>Foreslået</u> <u>udbytte</u>	<u>I alt</u>
<b>Saldo pr. 01.01.21</b>	174.000	64.277	-9.640	80.580	6.750	315.967
<b>Totalindkomst</b>	0	0	0	46.372	20.249	66.621
Udloddet ordinært udbytte	0	0	0	0	-6.750	-6.750
Udloddet ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	-13.499	-13.499
<b>Bevægelser med aktionærerne</b>	0	0	0	0	-20.249	-20.249
<b>Egenkapital pr. 31.12.21</b>	174.000	64.277	-9.640	126.952	6.750	362.339
<b>Totalindkomst</b>	0	0	0	22.090	6.750	28.840
Udloddet ordinært udbytte	0	0	0	0	-6.750	-6.750
<b>Bevægelser med aktionærerne</b>	0	0	0	0	-6.750	-6.750
<b>Egenkapital pr. 31.12.22</b>	174.000	64.277	-9.640	149.042	6.750	384.429

<b>Selskabskapital</b>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Saldo pr. 01.01.</b>	174.000	174.000	174.000	174.000	174.000	153.750
Emission	0	0	0	0	0	20.250
<b>Saldo pr. 31.12.</b>	174.000	174.000	174.000	174.000	174.000	174.000

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

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

Selskabet har hverken i 2021 eller 2022 købt eller solgt egne aktier.

Egne aktier er købt med henblik på tilpasning af kapitalstrukturen.

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

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2022 10.523.262 stk. (3,02% af aktiekapitlen).

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



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

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
<b>Pengestrømme fra driften</b>			
Årets resultat		28.840	66.621
Urealiserede kursgevinster m.m.		36.372	0
Ændring i skyldig og aktiveret skat		7.325	-1.777
Ændringer i driftskapital		-5.246	3.931
<b>Pengestrømme fra drift</b>		<b>67.291</b>	<b>68.774</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>			
Køb af værdipapirer		-181.792	-182.354
Salg af værdipapirer		114.794	126.561
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt</b>		<b>-66.998</b>	<b>-55.794</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>			
Udbytte		-6.750	-20.249
Kreditinstitutter		7.909	-16.871
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt</b>		<b>1.159</b>	<b>-37.120</b>
<b>Årets forskydning i likvide beholdninger</b>		<b>1.452</b>	<b>-24.139</b>
Likvide beholdninger pr. 01.01.		1.180	25.319
Årets forskydning i likvide beholdninger		1.452	-24.139
<b>Likvide beholdninger pr. 31.12.</b>		<b>2.632</b>	<b>1.180</b>



## NOTEOVERSIGT

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

## Noter

### Note 1. Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Årsregnskabet for Strategic Investments A/S for 2022 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Regnskabet er aflagt i DKK.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

#### Nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag gældende for 2022

Strategic Investments A/S har med virkning fra 1. januar 2022 implementeret alle nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC). Ingen af disse har haft effekt på indregning og måling i årsregnskabet for 2022.

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

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport har IASB udsendt en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og derfor ikke er anvendt ved udarbejdelsen af årsregnskabet for 2022.

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

#### 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.



## Noter

### Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat samt årets forskydning i udskudt skat. Selskabet indgår i sambeskatning med Strategic Capital ApS, som er administrationselskab for sambeskatningen.

### Balancen

#### *Værdipapirer*

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

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

Afkastet af værdipapirerne er indeholdt i investeringsresultatet. Dagsværdi af børsnoterede værdipapirer opgøres på baggrund af børskursen på balancetidspunktet. Dagsværdien af ikke børsnoterede værdipapirer opgøres på baggrund af aktuelle markededata.

#### *Afledte finansielle instrumenter*

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

#### *Tilgodehavender*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til en 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 5 år.

## Noter

### Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Udbytte

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

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af andre værdipapirer og kapitalandele. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital, herunder køb og salg af egne aktier, og omkostninger forbundet hermed samt nye lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til aktionærer. Likvider omfatter likvide beholdninger.

### Note 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

#### Unoterede investeringer

Unoterede investeringer udgjorde i alt DKK 102,7m d. 31. december 2022 (d. 31. december 2021 DKK 94,6 mio. kr.). Årets resultat af unoterede investeringer udgjorde DKK -1,8m (2021: DKK -2,8m).

Der er i året foretaget køb af unoterede investeringer med DKK 16,3m (2021: DKK 30,2m) og salg på DKK 5,2m (2021: DKK 4,4m).

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

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

## Noter

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

#### Udskudt skatteaktiv

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

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

Selskabet havde pr. 31. december 2022 uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 314,8m, svarende til en skatteværdi på DKK 69,3m ved en selskabsskattesats på 22%. Selskabets skattepligtige indkomst for 2022 er opgjort til DKK 94,5m før modregning af fremførbare skattemæssige underskud og efter modregning af fremførte underskud på DKK 60,2m er den skattepligtige indkomst opgjort til DKK 34,2m.

Selskabet havde pr. 31. december 2021 uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 377,7m, svarende til en skatteværdi på DKK 83,1m ved en selskabsskattesats på 22%.

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 2022 indregnet med en skønnet værdi på DKK 20m (pr. 31. december 2021 var skatteaktivet lejeledes indregnet med DKK 20m).

De væsentlige forudsætninger ved fastsættelse af værdien af udskudt skat er størrelsen på investeret kapital, fordelt på hhv. skattefrie og skattepligtige investeringer, samt det forventede fremtidige afkast på skattepligtige investeringer (2022: 8,9% og 2021: 10,75%) . Ved en ændring på +/- 1 pp i det fremtidige afkast, vil det medføre en ændring i den udskudte skat på DKK 2,8m (2021: DKK 1,9m).

## Noter

### Note 3. Finansielle risici

#### Markedsrisiko

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

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

Fordelingen af selskabets investeringsresultat for 2022 og investeringer ultimo 2022 er nærmere specificeret på side 6.

Følgende faktorer kan efter ledelsens opfattelse være af særlig betydning for udviklingen i værdien af selskabets investeringer og dermed den indre værdi af aktier udstedt af selskabet: 1) Udsving på kapitalmarkederne generelt, 2) Udsving i værdien af selskabets værdipapirportefølje, 3) Udsving i valutakurser, 4) Udsving i renteniveauerne.

#### *Udsving på kapitalmarkederne generelt*

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

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

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

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

#### *Udsving i valutakurser*

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

#### *Udsving i renteniveauet*

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

En ændring i renteniveauet på selskabets obligationer på +/- 1 pp vil medføre en effekt på resultat og egenkapital på under DKK 0,5m (2021: under DKK 0,5m).

## Noter

### Note 3. Finansielle risici (fortsat)

#### *Anvendelse af afledte finansielle instrumenter og gearing*

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

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

#### *Følsomhedsoplysninger*

Baseret på selskabets positioner pr. 31. december 2021 og 2022 ville en ændring på +/-10% i kursværdien af selskabets fem største investeringer have følgende effekt på selskabets resultat, egenkapital og balance:

#### **Fem største investeringer pr. 31. december 2022, DKKm**

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

#### **Fem største investeringer pr. 31. december 2021, DKKm**

<b>Aktie</b>	<b>DKKm</b>	<b>% balance</b>	<b>+/-10%</b>
1 Agat Ejendomme	50,9	11,2%	5,1
2 Totalbanken	46,9	10,3%	4,7
3 Acroud	43,3	9,5%	4,3
4 Omnio Holding	33,7	7,4%	3,4
5 SmallCap Danmark	25,5	5,6%	2,6
<b>I alt</b>	<b>200,3</b>	<b>43,9%</b>	<b>20,0</b>

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

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

## Noter

### Note 3. Finansielle risici (fortsat)

#### 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 7m p.a. Selskabet havde pr. 31. december 2022 likvide beholdninger og uudnyttede trækingsretter på DKK 10,5 (DKK 25,3m).

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

## Noter

### Note 4. Investeringsresultat

<b>Investeringsresultat</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kursregulering af kapitalandele	-24.598	41.303
Kursregulering af obligationer	-104	19.170
Kursregulering af afledte finansielle instrumenter	39.255	-184
Kursregulering af valuta	3.672	764
Garantiprovisioner	0	175
Aktieudbytter	22.876	11.233
Renteindtægter	4.728	2.319
Renteudgifter m.m.	-3.378	-2.493
<b>I alt</b>	<b>42.451</b>	<b>72.285</b>

I renteindtægter indgår i 2022 renter af tilbagebetalt, tidligere erlagt moms på DKK 1,7m.

### Note 5. Driftsomkostninger

<b>Posten kan i hovedposter specificeres således:</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Personaleomkostninger	4.182	2.920
Andre eksterne omkostninger	1.895	2.858
<b>Driftsomkostninger i alt</b>	<b>6.076</b>	<b>5.778</b>

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

#### **Personaleomkostningerne sammensættes således:**

Bestyrelse	500	500
Direktion	1.097	942
Øvrige medarbejdere	2.585	1.478
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>4.182</b>	<b>2.920</b>

Gennemsnitligt antal beskæftigede

3 3

Posten andre eksterne omkostninger indeholder følgende:

Honorar er til KPMG P/S

Lovpligtig revision	190	156
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	49
Andre ydelser	6	19
<b>I alt</b>	<b>196</b>	<b>224</b>

## Noter

### Note 6. Skat af årets resultat

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Årets skat kan opdeles således: Skat af årets resultat		413
Aktuel skat	7.533	0
Regulering af skat for tidligere år	2	-413
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>7.535</b>	<b>-413</b>
<b>Skat af årets resultat kan forklares således:</b>		
Beregnet 22% (2021: 22%) skat af årets resultat	8.002	14.632
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige indtægter / omkostninger	12.782	-14.632
Indregning af udskudt skatteaktiv	-26.503	1.605
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	13.251	-1.605
Regulering af skat vedrørende tidligere år	2	-413
	<b>7.535</b>	<b>-413</b>
Effektiv skatteprocentsats	20,7%	-0,62%

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

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

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Kostpris pr. 01.01.	264.795	352.943
Årets tilgang	34.334	34.725
Årets afgang	-30.364	122.874
<b>Kostpris pr. 31.12.</b>	<b>329.493</b>	<b>264.795</b>
Opskrivninger pr. 01.01.	34.096	16.485
Årets opskrivninger	-8.485	17.611
<b>Opskrivninger pr. 31.12.</b>	<b>25.611</b>	<b>34.096</b>
Nedskrivninger pr. 01.01.	78.921	146.944
Årets nedskrivninger	55.940	-68.023
<b>Nedskrivninger pr. 31.12.</b>	<b>134.861</b>	<b>78.921</b>
<b>Bogført værdi pr. 31.12.</b>	<b>220.244</b>	<b>219.970</b>



**Note 8. Andre værdipapirer og kapitalandele**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kostpris pr. 01.01.	261.843	123.162
Årets tilgang	147.458	147.629
Årets afgang	135.785	8.948
<b>Kostpris pr. 31.12.</b>	<b>273.516</b>	<b>261.843</b>
Opskrivninger pr. 01.01.	25.834	29.043
Årets opskrivninger	-5.220	-3.209
<b>Opskrivninger pr. 31.12.</b>	<b>20.614</b>	<b>25.834</b>
Nedskrivninger pr. 01.01.	81.826	4.622
Årets nedskrivninger	-13.646	77.204
<b>Nedskrivninger pr. 31.12.</b>	<b>68.180</b>	<b>81.826</b>
<b>Bogført værdi pr. 31.12.</b>	<b>225.950</b>	<b>205.851</b>

**Note 9. Udskudt skat**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Saldo pr. 01.01.	20.000	20.000
Årets tilgang	13.251	1.605
Årets nedskrivning	13.251	1.605
<b>Saldo pr. 31.12.</b>	<b>20.000</b>	<b>20.000</b>
<b>Fremførbare skattemæssige underskud</b>		
Saldo pr. 01.01.	377.365	370.070
Årets skattepligtige resultat	-60.233	7.295
Regulering vedr. tidligere	-2.290	0
<b>Saldo pr. 31.12.</b>	<b>314.842</b>	<b>377.365</b>

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

Underskuddene kan fremføres uden tidsbegrænsning.

**Note 10. Årets resultat pr. aktie**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Årets resultat	28.839	66.621
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.	0,09	0,20
Årets resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS D), kr.	0,09	0,20

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

Pr. 31. december 2021 udgjorde børsnoterede finansielle instrumenter DKK 335,0m (niveau 1 i dagsværdi hierakiet) og unoterede finansielle instrumenter DKK 94,6m (niveau 3 i dagsværdi hierakiet). Instrumenterne omfatter aktier og konvertible obligationer. Dagsværdien af instrumenterne er opgjort primært på baggrund af observerede input i form af transaktioner i de pågældende instrumenter.

Der henvises til note 2 væsentlige skøn og vurderinger i forhold til den opgjorte værdi af de unoterede investeringer. Der henvises til note 3 finansielle risici for en beskrivelse af risici og følsomheder.

	<b>2022</b>		
	<b>t.kr.</b>	<b>Level 1</b>	<b>Level 3</b>
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen			
Kapitalandele, 10%-poster	220.244	220.244	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	225.950	123.286	102.664
Afledte finansielle instrumenter	14.022	14.022	0
I alt	<u>460.215</u>	<u>357.551</u>	<u>102.664</u>
	<b>2021</b>		
	<b>t.kr.</b>	<b>Level 1</b>	<b>Level 3</b>
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen			
Kapitalandele, 10%-poster	219.970	219.970	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	205.851	111.287	94.564
Afledte finansielle instrumenter	3.767	3.767	0
I alt	<u>429.589</u>	<u>335.025</u>	<u>94.564</u>
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	
Udlån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris			
Andre tilgodehavender	6.015	5.172	
Likvider	2.632	1.180	
I alt	<u>8.647</u>	<u>6.352</u>	
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris			
Gæld til kreditinstitutter	92.112	84.203	
Skyldig selskabsskat	7.533	208	
Anden gæld	4.789	8.892	
I alt	<u>104.434</u>	<u>93.302</u>	
Ændring i finansielle aktiver (aktier) i niveau 3			
Dagsværdi pr. 01.01.	94.564	58.030	
Realiserede kursgevinster	1.180	0	
Urealiserede kursgevinster	-2.978	2.845	
Køb	16.327	33.689	
Salg	-5.183	0	
Omklassifikation	-1.246	0	
Dagsværdi pr. 31.12.	<u>102.664</u>	<u>94.564</u>	

## Note 12. Korte gældsforpligtelser

	2021	pengestrøm	2022
Gæld til kreditinstitutter	84.203	7.909	92.112
Skyldig selskabsskat	208	7.325	7.533
Anden gæld	9.192	-4.422	4.770
<b>Korte gældsforpligtelser i alt</b>	<b>93.603</b>	<b>10.812</b>	<b>104.415</b>

  

	2020	pengestrøm	2021
Gæld til kreditinstitutter	101.074	-16.871	84.203
Skyldig selskabsskat	1.985	-1.777	208
Anden gæld	2.858	6.334	9.192
<b>Korte gældsforpligtelser i alt</b>	<b>105.917</b>	<b>-12.314</b>	<b>93.603</b>

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

## Note 13. Nærtstående parter

Nortstående til Strategic Investment er selskabets hovedaktionær og CIO Kim Mikkelsen, selskabets bestyrelse og direktion samt i 2021 SmallCap Danmark A/S.

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 2022 DKK 905.889 i løn fra Strategic Investments A/S.  
Kim Mikkelsen modtog i 2021 DKK 603.632 i løn fra Strategic Investments A/S.  
Der har i 2021 og 2022 ikke været øvrige transaktioner mellem Strategic Investments A/S og Strategic Capital ApS eller Kim Mikkelsen.

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

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

**Note 14. Eventualforpligtelser**

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

Som sikkerhed for selskabets gæld til kreditinstitutter på DKK 92,1m (2021: DKK 84,6m) er der givet sikkerhed i depot med værdipapirer og kapitalandele med markedsværdi på DKK 445,3m (2021: DKK 341,1m).

Selskabets husleje udgør DKK 0,2m p.a. Selskabets kontorlejemål kan opsiges med 3 måneders varsel.

**Note 15. Væsentlige efterfølgende begivenheder**

Der er i januar 2023 indgået betinget aftale om overdragelse af aktier i en af selskabet unoterede aktieinvesteringer. Overdragelsesprisen er DKK 1,6m lavere end den bogførte dagsværdi af Strategic Investments aktier i selskabet pr. 31. december 2022. Værdien af aktierne er nedskrevet i Strategic Investments regnskab for januar 2023 og nedskrivningen indgår i Strategic Investments offentliggjorte værdi pr. 31. januar på DKK 1,20 pr. aktie.



## **SELSKABSOPLYSNINGER**

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

Telefon 38 40 15 50

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

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

CVR-nr. 71 06 47 19

Hjemstedskommune: København

## **BANKFORBINDELSE OG DEPOSITAR**

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