

Meddelelse nr. 20/2023
København d. 17. november 2023

Meddelelse nr. 20/2023: Delårsrapport 1. januar – 30. september 2023

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har på et møde d.d. behandlet selskabets delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2023.

Resumé:

- Strategic Investments resultat for 1-3. kvartal 2023 blev på DKK 47,1m før skat henholdsvis DKK 47,0m efter skat. Afkastet for 1-3. kvartal 2023 blev på 13,3%.
- I resultatet indgår en gevinst af selskabets aktiepost i Totalbanken på DKK 29,3m. Gevinsten følger en henvendelse fra Sparekassen Danmark, der efter en forhandling førte til fremsættelse af et købstilbud med en præmie på 49% ifht. børskursen på offentliggørelsestidspunktet.
- Resultatet for 3. kvartal 2023 blev på DKK 21,6m før og efter skat, modsvarende et afkast på 6,4%.
- Selskabets egenkapital udgjorde d. 30. september 2023 DKK 431,7m, svarende til en indre værdi af selskabets aktier på DKK 1,27 pr. aktie. I april 2023 udbetaltes et udbytte på DKK 0,02 pr. aktie.
- Selskabets bestyrelse besluttede d. 12. oktober 2023 at udlodde et ekstraordinært udbytte på DKK 0,04 pr. aktie, med baggrund i et solidt afkast i den forløbne del af 2023 samt salget af to af selskabets største aktieposter, Totalbanken og Digizuite.
- Strategic Investments offentliggjorde d. 3. november 2023 indre værdi af selskabets aktier pr. 31. oktober 2023 hvor indre værdi udgjorde DKK 1,21 pr. aktie.
- Strategic Investments forventer uændret for 2023 et resultat, der lever op til selskabets langsigtede målsætning om at skabe et årligt afkast på 10-15%.

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

Med venlig hilsen
Strategic Investments A/S

Bestyrelsen



Strategic
Investments

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

Strategic Investments A/S

(CVR 71 06 47 19)

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2023

Selskabsmeddelelse nr. 20/2023, d. 17. november 2023

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2023

Periodens resultat og balance

Strategic Investments resultat for 1-3. kvartal 2023 blev på DKK 47,1m før skat hhv. DKK 47,0m efter skat mod et resultat på DKK 12,8m før og efter skat for 1-3. kvartal 2022.

Resultatet for 3. kvartal 2023 blev på DKK 21,6m før og efter skat mod DKK 26,1m før og efter skat for 3. kvartal 2022.

Resultatet for 1-3. kvartal 2023 er sammensat af et investeringsresultat på DKK 52,6m (DKK 20,0m i 1-3. kvartal 2022) og driftsomkostninger på DKK 5,5m (DKK 3,4m). I driftsomkostningerne for 1-3. kvartal 2022 indgår en indtægt på DKK 1,8m som følge af, at selskabet har vundet en momssag vedrørende tidligere betalt moms.

Egenkapitalen udgjorde d. 30. september 2023 DKK 431,7m (DKK 368,3m d. 30. september 2022) mod DKK 388,9m ultimo 2022. Selskabets egenkapital er således i 2023 øget med DKK 42,8m. Heraf kan DKK 47,0m henføres til periodens resultat, DKK 2,6m til salg af egne aktier og DKK -6,8m kan henføres til udbetalt udbytte på DKK 0,02 pr. aktie i april 2023.

Salget af egne aktier udgør betaling i forbindelse med køb af unoterede kapitalandele i marts 2023. Selskabets beholdning af egne aktier udgør herefter 8.323.262 stk., svarende til 2,4% af aktiekapitalen. Egne aktier er nedskrevet til nul via egenkapitalen.

Balancen udgjorde d. 30. september 2023 DKK 486,0m mod DKK 479,3m d. 30. september 2022 og DKK 488,9m ultimo 2022. Selskabets samlede investeringer udgjorde DKK 391,4m (81% af aktiverne). Øvrige aktiver bestod af likvide beholdninger på DKK 52,4m (11%), tilgodehavender, primært garantkapital i Sparekassen Danmark, på DKK 22,1m (5%) og værdien af selskabets uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud som uændret er aktiveret med DKK 20,0m (4%).

Passiverne bestod d. 30. september 2023, udover egenkapital på førnævnte DKK 431,7m (89%) af gæld til kreditinstitutter på DK 48,4m (10%) og anden gæld på DKK 5,8m (1%).

Delårsrapporten indeholder ikke usædvanlige usikkerheder ved indregning og måling, er ikke revideret og der er ikke foretaget review.

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsregnskabet for 2022, med de tilpasninger til præsentationen som følger af selskabets implementering af IFRS 10 (se anvendt regnskabspraksis i note 1).



Periodens investeringsresultat og afkast

Ultimo 2022 var den indre værdi af selskabets aktier DKK 1,15 pr. aktie. Den 30. september 2023 var indre værdi af selskabets aktier steget til DKK 1,27 pr. aktie. I april 2023 udbetaltes ordinært udbytte på DKK 0,02 pr. aktie og når der tages hensyn til udbetalt udbytte steg indre værdi i perioden 1-3. kvartal 2023 således med DKK 0,14.

Afkastet for 1-3. kvartal 2023 blev på 13,3% og for 3. kvartal 2023 blev på 6,4%.

Kapitalmarkederne var i 3. kvartal 2023 præget af forsat fokus på inflation og renter samt bekymring for den videre økonomiske udvikling, herunder sandsynligheden for en recession og hård landing for økonomien. Inflationen viste en nedadgående trend, omend kerneinflationen forblev uholdbar høj. FED valgte at holde renten i ro på deres møde i oktober hvilket kunne indikere at den amerikanske rente måske har toppet. FED forwards indikerer at renten frem mod januar 2025 vil falde med 0,8%. Det ligner mere et scenarie hvor renterne vil forblive højere i en længere periode end tidligere antaget hvor der var forventet et rentefald på op til 1,5% frem mod januar 2025.

Udviklingen gav forskellige afkast på tværs af segmenter og geografier. S&P500 steg i 1-3. kvartal 2023 med 13,8% og faldt i 3. kvartal 2023 med 3,1%, mens EuroStoxx 50 steg i 1-3. kvartal med 10,4% og faldt i 3. kvartal med 5,1%. Danske aktier (OMXC25) var uændret i 1-3. kvartal 2023 og faldt med 6,3% i 3. kvartal 2023.

Siden selskabets investeringsmæssige start d. 1. september 2013 har selskabet opnået et samlet afkast på 151,8%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 9,6%.

Selskabets investeringer

| Aktiver / investeringer, DKKm | Resultat 3. kv. 2023 | Resultat åtd. 2023 | Balance, 30/09/23 | Balance, 30/09/23, % |
|---|----------------------|--------------------|-------------------|----------------------|
| Aktier | 25,0 | 47,4 | 383,4 | 88,8% |
| Erhvervsobligationer | 0,2 | 0,1 | 0,7 | 0,2% |
| Futures og optioner | 0,8 | 7,1 | 7,3 | 1,7% |
| Likvider | -1,4 | 1,8 | 52,4 | 12,1% |
| Investeringer, brutto | 24,6 | 56,4 | 443,8 | 102,8% |
| Kreditinstitutter | -1,4 | -3,8 | 48,4 | 11,2% |
| Investeringer, netto | 23,2 | 52,6 | 395,4 | 91,6% |
| Øvrige aktiver, netto | 0,0 | 0,0 | 36,3 | 8,4% |
| Investeringsresultat / egenkapital | 23,2 | 52,6 | 431,7 | 100,0% |

Investeringsresultatet for 1-3. kvartal 2023 er sammensat af kursgevinster og udbytter på aktier på i alt DKK 47,4m, kursreguleringer og renteindtægter på erhvervsobligationer på DKK 0,1m samt kursgevinster og præmieindtægter på indeks-futures og -optioner på DKK 7,1m. Hertil kommer valutakursreguleringer af likvider på DKK 1,8m.

Investeringsresultatet for 3. kvartal 2023 er sammensat af kursgevinster og udbytter på aktier på DKK 25,0m, gevinster og renteindtægter på erhvervsobligationer på DKK 0,2m samt kursgevinster og præmieindtægter på indeks-futures og -optioner på DKK 0,8m og valutakursreguleringer af likvider på DKK -1,4m.

I for 1-3. kvartal 2023 indgår en gevinst af selskabets aktiepost i Totalbanken på DKK 29,3m. Gevinsten følger en henvendelse fra Sparekassen Danmark, der efter en forhandling førte til fremsættelse af et købstilbud med en præmie på 49% ifht. børskursen på offentliggørelsestidspunktet.



Vores fem største investeringer

| Fem største investeringer, DKKm | Resultat 3. kv. 2023 | Resultat åtd. 2023 | Balance, 30/09/23 | % EK, 30/09/23 |
|---------------------------------|----------------------|--------------------|-------------------|----------------|
| 1 Agat Ejendomme | 1,7 | 5,5 | 57,8 | 13,4% |
| 2 DDM Group Finance S.A | 0,0 | 0,0 | 53,5 | 12,4% |
| 3 Ennogie Solar Group | -6,4 | -21,0 | 44,4 | 10,3% |
| 4 Acroud | -4,6 | -5,9 | 42,1 | 9,8% |
| 5 Omnio One | 0,0 | 0,0 | 27,1 | 6,3% |
| Fem største i alt | -9,3 | -21,4 | 225,0 | 52,1% |
| Øvrige investeringer | 32,5 | 74,0 | 218,8 | 50,7% |
| Investeringer, brutto | 23,2 | 52,6 | 443,8 | 102,8% |

Selskabets største investeringer pr. 30. september 2023 var Agat Ejendomme (DKK 57,8m / 13,4%), DMM Group Finance S.A. (DKK 53,5m / 12,4%), Ennogie Solar Group (DKK 44,4m / 12,4%), Acroud (DKK 42,1m / 9,8%) og Omnione (DKK 27,1m / 6,3%).

Agat Ejendomme (DKK 57,8m / 13,4%)

Resultat før værdireguleringer og skat af koncernens forretningsområder, ejendomsportefølje og development, udgjorde i den senest offentliggjorte delårsrapport (1. februar – 31. juli 2023), DKK 2,5m mod DKK 3,2m i samme periode året før. Periodens resultat udgør DKK -23,9m mod DKK 2,3m. i samme periode året før. Resultatet er drevet af et positivt resultat før skat på DKK 6,1m i ejendomsporteføljen, et resultat på DKK -3,6m i restaktiviteter og nedskrivninger og værdireguleringer på netto DKK -27,4m. Balancen udgør pr. 31. juli 2023 DKK 1.045,9m og egenkapitalen udgør DKK 371m svarende til en soliditet på 35,5%. Hos Agat er strategien fortsat at få solgt restaktiviteterne i udlandet, forbedre NOI på de danske ejendomme, og reducere omkostninger og balance. Sammen med JV-partnerne CapMan er man i gang med at undersøge eventuelt salg af Broen shopping center i Esbjerg hvor Agat Ejendomme ejer 33%.

Investeringen i Agat Ejendomme gav i 1-3 kvartal 2023 hhv. 3. kvartal 2023 et resultat på DKK 5,5m og DKK 1,7m.

Ennogie Solar Group (DKK 44,4m / 12,4%)

Ennogie Solar Group oplever og fastholder stadig højt momentum og fordoblede i 1. halvår 2023 omsætningen til DKK 44,5m fra DKK 21,8m i en periode hvor branchen er under pres af stigende renter og faldende interesse for nybyg. Som følgende heraf og manglende tyske håndværkere blev EBITDA DKK -5,2m hvor de DKK -3,7m stammer fra 1. kvartal og en forbedring til DKK -1,5m i 2. kvartal. Ennogie lancerede et nyt produkt, Sun Spot, som henvender sig til 1-familie huse og Ennogie har succesfuld testet en ny batteriprototype. Derudover blev der i juni 2023 tilført DKK 13,1m i ny kapital.

Investeringen i Ennogie Solar Group gav i 1-3 kvartal 2023 hhv. 3. kvartal 2023 et resultat på DKK -21,0m og DKK -6,4m.

DDM Group Finance S.A. (DKK 53,5m / 12,4%)

Vores investering i DDM er kommet via vores konvertering af et obligationslån. DDM er holdingselskab for en række finansielle selskaber herunder DDM Holding AG. Selskabet er aktive primært indenfor Øst Europa med opkøb af gældsporteføljer som indkræves. Der er i 1. halvår 2023 købt yderligere 25% af AxFina S.A hvor DDM Debt's position udgør 75%. Derudover annullerede Nordiska planen om at købe Swiss Bankers sammen med Omnio.



Investeringen i DDM Group Finance S.A. er ikke noteret og er ikke værdireguleret i 2023.

Acroud (DKK 42,1m / 9,8%)

Acroud som Strategic Investments ejer ca. 22% af aktiekapitalen er aktive i Affiliate Gaming. De tidligere opkøb viser øget tilgang af nye kunder og til at blive en mere software drevet affiliate i forhold til en ren affiliate. Det medførte at omsætningen i 1. halvår 2023 blev EUR 19,5m og tilgangen af nye kunder blev på 210.024 med 117.365 kunder i Q2 som er record. EBITDA blev EUR 3,8m. Obligationsgælden ligger EUR 20,1m. Fremadrettet vil Acroud fokusere mere på deres Media Business og blive mindre afhængig af deres poker sites og gaming.

Investeringen i Acroud gav i 1-3 kvartal 2023 hhv. 3. kvartal 2023 et resultat på DKK -5,9m og DKK -4,6m.

Omnione S.A. (DKK 27,1m / 6,3%)

Omnione som har base i Luxemborg laver ikke kvartalsrapporter. Virksomheden er kommet med 2022 regnskab som vier en omsætning på EUR 7,4m mod EUR 1,8m for 2021. EBITDA blev EUR 2,9m mod EUR 0,3m. Resultatet blev EUR -24,5m mod EUR 18,5m for 2021. En væsentlig begivenhed var at Omnio skulle sammen med Nordiska købe Swiss Bankers men Nordiska valgte at træde ud af aftalen.

Investeringen i DDM Group Finance S.A. er ikke noteret og er ikke værdireguleret i 2023.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

Selskabets bestyrelse besluttede d. 12. oktober 2023 at udlodde et ekstraordinært udbytte på DKK 0,04 pr. aktie, med baggrund i et solidt afkast i den forløbne del af 2023 samt salget af to af selskabets største aktieposter, Totalbanken og Digizuite.

I overensstemmelse med normal praksis offentliggjorde Strategic Investments d. 3. november 2023 indre værdi af selskabets aktier pr. 31. oktober 2023. Indre værdi faldt i oktober med DKK 0,06 pr. aktie fra DKK 1,27 til DKK 1,21. Ud af faldet på DKK 0,06 kunne de DKK 0,04 henføres til førnævnte ekstraordinære udbytte.

Forventninger til 2023

Strategic Investments forventer for hele 2023 uændret et resultat, der lever op til selskabets langsigtede målsætning om over tid at skabe et årligt afkast på 10-15%.

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

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

Finansielle risici er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2022, note 3 på side 43.



Strategic Investments

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

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 |

Selskabet offentliggør oplysning om den indre værdi på månedsbasis. Meddelelse herom bliver givet senest tre børsdage efter hvert månedsskifte.



Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2023 for Strategic Investments A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsregnskabet for 2022, med de tilpasninger til præsentationen som følger af selskabets implementering af IFRS 10. Delårsrapporten er ikke revideret og ikke reviewet af selskabets revisor.

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

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

København, d. 17. november 2023

Jens Black
Direktør

Peter Ott
Bestyrelsesformand

Lars Stoltze
Bestyrelsesmedlem

Katja Nowak Nielsen
Bestyrelsesmedlem



Strategic Investments

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

| (tkr.) | 2023 3. kvartal | 2023 år til dato | 2022 3. kvartal | 2022 år til dato | 2022 Kalender år |
|--|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| Resultatopgørelse | | | | | |
| Investeringsresultat | 23.238 | 52.570 | 31.264 | 20.001 | 42.451 |
| Driftsomkostninger | -1.585 | -5.467 | -1.278 | -3.368 | -6.076 |
| Resultat før skat | 21.652 | 47.103 | 29.986 | 16.633 | 36.375 |
| Skat af periodens resultat | -68 | -148 | -3.876 | -3.876 | -3.020 |
| Periodens resultat | 21.584 | 46.956 | 26.110 | 12.757 | 33.355 |
| Totalindkomst | 21.584 | 46.956 | 26.110 | 12.757 | 33.355 |
| Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr. | 0,06 | 0,14 | 0,08 | 0,04 | 0,10 |
| Aktiver | | | | | |
| Kapitalandele, 10%-poster | 167.664 | 167.664 | 216.939 | 216.939 | 220.244 |
| Udskudt skatteaktiv | 20.000 | 20.000 | 20.000 | 20.000 | 20.000 |
| Langfristede aktiver i alt | 187.664 | 187.664 | 236.939 | 236.939 | 240.244 |
| Andre værdipapirer og finansielle instrumenter | 223.740 | 223.740 | 217.933 | 217.933 | 239.972 |
| Tilgodehavender m.m. | 22.146 | 22.146 | 9.099 | 9.099 | 6.015 |
| Likvide beholdninger | 52.389 | 52.389 | 15.348 | 15.348 | 2.632 |
| Kortfristede aktiver i alt | 298.275 | 298.275 | 242.381 | 242.381 | 248.619 |
| Aktiver i alt | 485.939 | 485.939 | 479.320 | 479.320 | 488.863 |
| Passiver | | | | | |
| Egenkapital i alt | 431.745 | 431.745 | 368.345 | 368.345 | 388.944 |
| Gæld til kreditinstitutter | 48.404 | 48.404 | 105.479 | 105.479 | 92.112 |
| Øvrige gældsposter | 5.790 | 5.790 | 5.496 | 5.496 | 7.807 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 54.194 | 54.194 | 110.975 | 110.975 | 99.919 |
| Passiver i alt | 485.939 | 485.939 | 479.320 | 479.320 | 488.863 |
| Egenkapitalsopgørelse | | | | | |
| Egenkapital primo | 410.160 | 388.944 | 342.235 | 362.339 | 362.339 |
| Totalindkomst | 21.584 | 46.956 | 26.110 | 12.757 | 33.355 |
| Bevægelser med aktionærerne | 0 | -4.155 | 0 | -6.752 | -6.750 |
| Egenkapital ultimo | 431.745 | 431.745 | 368.345 | 368.345 | 388.944 |
| Pengestrømsopgørelse | | | | | |
| Pengestrømme fra drift | 4.531 | 24.292 | 30.800 | 4.925 | 67.291 |
| Pengestrømme fra investeringsaktiviteter | 78.751 | 68.811 | -31.565 | -5.284 | -66.998 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter | -41.675 | -47.861 | -6.795 | 14.527 | 1.159 |
| Periodens forskydning i likvide beholdninger | 41.608 | 45.242 | -7.560 | 14.168 | 1.452 |
| Likvide beholdninger primo | 10.781 | 2.632 | 22.908 | 1.180 | 1.180 |
| Likvide beholdninger ultimo | 52.389 | 52.389 | 15.348 | 15.348 | 2.632 |
| Nøgletal | | | | | |
| Indre værdi pr. aktie (NAV), kr. | 1,27 | 1,27 | 1,09 | 1,09 | 1,15 |
| Børskurs ultimo pr. aktie, kr. | 1,30 | 1,30 | 1,12 | 1,12 | 1,21 |
| Cirkulerende antal aktier ultimo (mio. stk.) | 339,7 | 339,7 | 337,5 | 337,5 | 337,5 |

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis og nøgletalsberegning er uændret i forhold til årsrapporten for 2022, hvortil der henvises, bortset fra implementeringen af IFRS 10.

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

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

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

Selskabet rapporterer på grundlag af dagsværdien til sine aktionærer via årsrapporter og delårsrapporter og internt via ledelsesrapportering. Alle investeringer i selskabets regnskaber måles til dagsværdi i det omfang dette er i overensstemmelse med IFRS.

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

Korrektion af væsentlige fejl

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

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

Korrektionen blev indarbejdet i delårsrapport for 1. halvår 2023.

Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger **Unoterede investeringer**

Unoterede investeringer måles til dagsværdi, iht. dagsværdihierakiet level 3. De unoterede investeringer består af både aktier, låneinstrumenter og obligationer, udstedt af både danske og udenlandske virksomheder. Selskabets investering i disse er ikke af en art eller størrelse, som medfører, at der kan stilles krav om løbende finansiel rapportering, herunder budgetrapportering, hvorfor det ikke er muligt at lave værdiansættelsesmodeller



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

- Nye oplysninger omkring virksomheden, herunder særligt oplysninger om transaktioner i det pågældende virksomheds aktier, øvrige nyheder fra virksomheden og branchen, herunder fra væsentlige kunder og konkurrenter,
- Nye oplysninger fra sammenlignelige virksomheder, herunder oplysninger om disse selskabers resultatudvikling, kursudviklingen på sammenlignelige børsnoterede virksomheder, fundraising, M&A,
- Udviklingen i overordnede rammevilkår, herunder den makroøkonomiske udvikling, kapitalmarkedsbevægelser og likviditetsstrømme, renter og risikopræmier, udviklingen i valutakurser m.m.

Ligeledes indeholdt i vurderingen er selskabets betalingshistorik for så vidt angår udstedte låneinstrumenter og obligationer.

Værdiansættelsen af de unoterede investeringer er således baseret på observerbare markedstransaktioner i de samme unoterede investeringer, hvilket omfatter både køb, salg og kapitalforhøjelser. Når sådanne transaktioner er foretaget på et tidspunkt forud for balancedagen, udøver ledelsen skøn over, om der er nogle objektive forhold, jf ovenfor, som medfører at tidligere transaktioner ikke kan anvendes som grundlag for fastsættelse af dagsværdi.

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

Udskudt skatteaktiv

Realiserede fremførbare skattemæssige underskud er aktiveret i det omfang, der er en høj grad af sandsynlighed for, at de kan udnyttes indenfor en tidshorisont på 3 til 5 år. Fremførte underskud kan anvendes til modregning i fremtidige skattepligtige kursgevinster og udbytter m.v.

Udnyttelse af selskabets udskudte skatteaktiv forudsætter, at der oparbejdes skattepligtige indtægter og at selskabet, som hidtil, beskattes efter de almindelige regler og ikke efter reglerne i aktieavancebeskatningslovens §19 (ABL19). Ledelsen i Strategic Investments A/S bestræber sig løbende på ikke at falde ind under reglerne i ABL19, da de efter ledelsens opfattelse fører til en væsentlig forøget effektiv beskatning af selskabets aktionærer.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles ud fra et skøn over den værdi de vurderes at have, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Selskabets udskudte skatteaktiv er pr. 30. september 2023 indregnet med en skønnet værdi på DKK 20m (pr. 30. september 2022 og pr. 31. december 2022 var skatteaktivet ligeledes indregnet med DKK 20m).

Note 3 Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

Klassifikation af finansielle instrumenter:

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

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

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

Pr. 30. september 2022 og 2023 gælder at:

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

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

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

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

Finansielle risici er nærmere beskrevet i note 3 i selskabets årsrapport for 2022.

| | Pr. 30. september 2023 | | |
|---|------------------------|----------------|----------------|
| | t.kr. | Level 1 | Level 3 |
| Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen | | | |
| Kapitalandele, 10%-poster | 167.664 | 167.664 | 0 |
| Andre kapitalandele | 215.719 | 110.264 | 105.455 |
| Obligationer | 741 | 741 | 0 |
| Afledte finansielle instrumenter | 7.281 | 7.281 | 0 |
| I alt | <u>391.404</u> | <u>285.949</u> | <u>105.455</u> |

| | Pr 30. september 2022 | | |
|---|-----------------------|----------------|---------------|
| | t.kr. | Level 1 | Level 3 |
| Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen | | | |
| Kapitalandele, 10%-poster | 216.939 | 216.939 | 0 |
| Andre kapitalandele | 164.532 | 108.172 | 56.360 |
| Obligationer | 49.881 | 7.789 | 42.093 |
| Afledte finansielle instrumenter | 3.520 | 3.520 | 0 |
| I alt | <u>434.872</u> | <u>336.419</u> | <u>98.453</u> |

| | 30-09-2023 | 30-09-2022 |
|---|----------------|---------------|
| | t.kr. | t.kr. |
| Ændring i finansielle aktiver (aktier) i niveau 3 | | |
| Dagsværdi pr. 01.01. | 102.664 | 94.564 |
| Realiserede kursgevinster | 0 | 0 |
| Urealiserede kursgevinster | -1.949 | 0 |
| Køb | 4.740 | 6.597 |
| Salg | 0 | -1.463 |
| Omklassifikation | 0 | -1.245 |
| Dagsværdi pr. 31.09. | <u>105.455</u> | <u>98.453</u> |



Følsomheder

Per 30. september 2023 og 2022 ville en ændring på +/-10% i kursværdien af selskabets største investeringer have følgende resultatpåvirkning:

Fem største investeringer pr. 30. september 2023, DKKm

| Aktie | DKKm | % balance | +/-10% |
|-------------------------|--------------|--------------|-------------|
| 1 DDM Group Finance S.A | 53,5 | 11,0% | 5,4 |
| 2 Omnio One | 27,1 | 5,6% | 2,7 |
| 3 Tredjestørste level 3 | 10,3 | 2,1% | 1,0 |
| Øvrige level 3 | 14,5 | 3,0% | 1,4 |
| I alt | 105,5 | 21,7% | 10,5 |

Fem største investeringer pr. 30. september 2022, DKKm

| Aktie | DKKm | % balance | +/-10% |
|-------------------------|-------------|--------------|------------|
| 1 Omnio One | 33,7 | 7,0% | 3,4 |
| 2 DDM Group Finance S.A | 33,2 | 6,9% | 3,3 |
| 3 Tredjestørste level 3 | 9,6 | 2,0% | 1,0 |
| Øvrige level 3 | 22,0 | 4,6% | 2,2 |
| I alt | 98,5 | 20,5% | 9,8 |

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

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