

Meddelelse nr. 04/2018

København, d. 27. februar 2018

Meddelelse nr. 04/2018: Årsrapport 2017

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har på et møde d.d. behandlet selskabets årsrapport for 2017. Om forløbet af 2017 kan i hovedtræk fremhæves:

- Årets resultat blev DKK 8,2m før skat hhv. DKK 20,5m efter skat. I årets resultat efter skat indgår en opskrivning af selskabets udskudte skatteaktiv på DKK 13m.
- Indre værdi af selskabets aktier steg med DKK 0,09 pr. aktie, svarende til 9,6%.
- Resultatet er på linje med de hovedtal, der blev meddelt d. 4. januar 2018.
- Selskabets egenkapitalen udgjorde d. 31. december 2017 DKK 351,7m, svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 1,04. Selskabet gennemførte i november 2017 en kapitaludvidelse med et med nettoprovenu på DKK 49,6m.
- Bestyrelsen vil indstille til generalforsamlingen at der for 2017 udloddes et udbytte på DKK 0,02 pr. aktie. Det er det første udbytte i Strategic Investments historie.
- Ved udgangen af 2017 havde selskabet været aktiv som investeringsselskab i samlet 52 måneder. Siden den investeringsmæssige start d. 1. september 2013 havde selskabet opnået et samlet afkast på 81,2%, svarende til 14,7% p.a.
- Selskabet har haft en god start på 2018. I overensstemmelse med selskabets normale praksis offentliggjorde Strategic Investments A/S d. 5 februar 2018 indre værdi pr. 31. januar 2018. Indre værdi var da DKK 1,07 pr. aktie, svarende til en stigning på 2,7% i forhold til ultimo 2017.
- Selskabet forventer i 2018 at opnå et resultat, der er i overensstemmelse med dets langsigtede målsætning om et gennemsnitligt årligt afkast på 15% før skat.

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

Bestyrelsen



Strategic
Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Strategic Investments A/S

(CVR-nr. 71 06 47 19)

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 20. april 2018

Dirigent

KÆRE AKTIONÆR

Strategic Investment realiserede i 2017 et resultat efter skat på 20,5 mio. kr. Det svarer til en forrentning af egenkapitalen på 2,6%. Resultatet levede ikke op til vores egne forventninger.

Kapitalmarkederne i 2017 var præget af, om de valgløfter som Donald Trump blev valgt på som præsident kunne blive gennemført og vedtaget i Kongressen. Donald Trumps protektionistiske holdning og hans slogan "Make America Great Again" gjorde at fokus særligt var på amerikanske aktier og om opturen ville forsætte. I takt med at dollaren blev svagere steg aktiemarked i både USA men også i resten af verden. Dog så vi ikke samme stigning i small cap aktierne i Danmark.

Den 1. september 2017 valgte Kim Mikkelsen at træde tilbage som CEO og samtidig udtræde af selskabets bestyrelse. Ind i bestyrelsen kom bankdirektør Peter Ott fra PFA Bank og jeg tiltrådte som ny CEO. Jeg har en baggrund fra Saxo Bank. Trods ledelsesskiftet er strategien og målet uændret at skabe et gennemsnitlig afkast på 15% årligt. Det er derfor vigtigt at bedømme Strategic Investments og dets resultater over en længere tidshorisont.

Strategic Investments har uændret fokus på at skabe et attraktivt langsigtet afkast til aktionærene ved at investere i aktier og af afledte finansielle instrumenter. Siden starten i 2013 har vi altid haft fokus på afkastet til aktionærene og vi har senest i november fået tilført yderligere kapital fra eksisterende og nye aktionærer. Jeg vil gerne sige til tak for tilliden fra de eksisterende og velkommende til de nye. Vores ambition er stadig at vækste ved at tiltrække ny kapital.

Bestyrelsen har besluttet at indstille til generalforsamlingen at der for 2017 udloddes et udbytte på DKK 0,02 pr. aktie. Det er det første udbytte i Strategic Investments historie.

Starten på 2018 har været præget af stigende renter og en del nervøsitet på kapitalmarkederne. I USA er inflationen steget mere end ventet hvilken tolkes til, at renterne vil stige hurtige end forventet og vi har set et aktiemarked som har handlet nervøst og faldet tilbage sidst i januar. Jeg er sikker på at vi vil se større volatilitet i løbet 2018, hvor der vil være fokus på inflationen i USA og EU og de forventede amerikanske renter stigninger.

Vi er kommet godt fra start i år, men jeg forventer at der 2018 stadig kan være en del politiske risici både fra USA men også fra Europa. Det Italienske valg og brexit kan give usikkerhed på det politiske niveau men også ECB's ændring af sit opkøbsprogram og udmeldingen om, hvordan ECB vil skrumpe balancen kan give uro. Hvor vi i nogle år har set lav volatilitet forudser jeg et markedsmiljø der bliver præget af noget høje udsving men det vil give os mulighed for at levere et årligt afkast på 15% til vores aktionærer.

Jeg vil glæde mig til at videre udvikle Strategic Investments i 2018.

København, d. 27. februar 2018

Jens Black



FEM ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

Tal i t.kr.	2013	2014	2015	2016	2017
Investeringsresultat	6,9	13,3	46,1	49,1	12,0
Driftsomkostninger	1,4	2,4	2,5	3,4	3,8
Resultat før skat	5,5	11,0	43,6	45,6	8,2
Resultat af ophørt aktivitet	-1,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	10,6	10,4	40,9	49,0	20,5
Værdipapirbeholdning	61,8	134,6	162,9	165,2	201,7
Balancesum	153,6	186,4	225,0	288,7	390,1
Egenkapital	152,6	178,1	217,6	285,0	351,7
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-0,1	20,8	78,7	51,1	2,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-57,9	-93,8	-69,3	-57,4	-86,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	141,8	15,1	-1,4	18,3	79,3
Pengestrømme i alt	83,9	-57,9	7,9	12,0	-5,0
Indre værdi, kr.	0,60	0,64	0,78	0,95	1,04
Stigning i indre værdi, %	u.m.	6,4%	23,0%	21,5%	9,6%
Gns. antal cirkulerende aktier i mio. stk.	99,8	277,9	278,2	286,0	297,4
Antal cirkulerende aktier ultimo i mio. stk.	255,3	280,0	278,0	299,6	337,5
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	0,11	0,04	0,15	0,17	0,07
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS D), DKK	0,11	0,04	0,15	0,17	0,07
Udbytte pr. aktie, DKK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
Børskurs ultimo, DKK	0,62	0,60	0,75	0,94	1,26
Egenkapitalforrentning	13,8%	6,3%	22,1%	18,2%	2,6%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1	1	1	1	1



INDHOLD

Ledelsesberetning

Årets resultat og balance	5
Track record	9
Kort om selskabets strategi og investeringsrammer	10
Selskabets skattemæssige forhold	11
Aktionærforhold	12
Selskabsmeddelelser	13
Redegørelse for virksomhedsledelse jf. årsregnskabslovens §107b	17
Bestyrelse og direktion	20

Påtegninger

Ledelsespåtegning	21
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	22

Regnskab

Totalindkomstopgørelse	26
Balance	27
Egenkapitalopgørelse	29
Pengestrømsopgørelse	30
Noter	31
Selskabsoplysninger	43

LEDELSESBERETNING

ÅRETS RESULTAT OG BALANCE

Strategic Investments A/S's resultat for 2017 blev på DKK 8,2m før skat. Årets resultat efter skat blev på DKK 20,5m.

I resultatet indgår en revurdering af selskabets udskudte skatteaktiv. Revurderingen har medført at det udskudte skatteaktiv er opskrevet med DKK 13,0m til DKK 20,0m. Baggrunden er at selskabets øgede kapitalbase i kombination med de senere års gode resultater giver forventning om indenfor de kommende år at kunne udnytte en større andel af selskabets uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud (saldo ultimo 2017 DKK 394,4m). Underskuddene er opbygget under selskabets tidligere aktivitet og ledelse.

I resultatet indgår afsat skat vedrørende selskabets skattepligtige resultat for 2017 på DKK 0,7m.

Selskabet opnåede i 2016 et resultat før skat på DKK 45,6m. Efter skat blev resultatet DKK 49,0m.

Investeringsresultat blev i 2017 på DKK 12,0m mod DKK 49,1m i 2016. Årets driftsomkostninger var DKK 3,8m mod DKK 3,4m. Årets omkostningsprocent udgjorde 1,23% (1,42%).

Selskabets bestyrelse indstiller til generalforsamlingen at der for 2017 udloddes et udbytte på DKK 0,02 pr. aktie, svarende til en samlet udlodning på DKK 6,8m.

Ultimo 2017 udgjorde selskabets egenkapital DKK 351,7m mod DKK 285,0m ultimo 2016. I årets stigning på DKK 66,7m indgår årets resultat på 20,5m med tillæg af provenu fra rettet markeds-kursemission i november 2017 på netto DKK 49,6m og fradrag af køb af egne aktier for DKK 3,3m.

Den gennemførte emission var et led i selskabets løbende bestræbelser på at udbygge kapitalgrundlaget. Emissionen blev gennemført uden fortegningsret for eksisterende aktionærer, til markedskurs (opgjort som et vægtet gennemsnit af børskursen på alle handler gennemført ti dage forud for emissionen) og blev afsat til en mindre kreds af danske og udenlandske investorer.

Emissionen øgede selskabets aktiekapital med DKK 20,25m fra DKK 153,75m til DKK 174,0m og antallet af udstedte aktier fra 307,5m stk. til 348,0m stk. (en forøgelse på 13,2%).

Selskabet iværksatte d. 1. december 2016 et aktietilbagekøbsprogram tilrettelagt i overensstemmelse med safe harbour forordningen. Programmet blev afsluttet d. 31. maj 2017. I alt blev der under programmet tilbagekøbt 3.881.399 stk. egne aktier for DKK 4,4m. Ultimo udgangen af 2017 udgjorde beholdningen af egne aktier 10.523.262 stk. (3,02% af aktiekapitalen). Ultimo 2016 udgjorde beholdningen af egne akter 7.807.353. stk. (2,54%).

Selskabets balance udgjorde ultimo 2017 DKK 390,1m (2016 DKK 288,7m). Forøgelsen af balancen skyldes, udover det øgede kapitalgrundlag, at selskabet i andet halvår 2017 indgik aftale med selskabets nye bankforbindelse, Ringkjøbing Landbobank A/S, om en kreditfacilitet på DKK 50,0m til investeringsformål. Ultimo 2017 var faciliteten udnyttet med DKK 33,1m.



Selskabets aktiver var fordelt med kapitalandele, 10%-poster for DKK 95,3m (DKK 45,9m), andre værdipapirer og kapitalandele for DKK 201,7m (DKK 165,2m), afledte finansielle instrumenter for DKK 29,6m (DKK 22,9m) og likvider for DKK 41,7m (DKK 46,8m). Endvidere var selskabets uudnyttede skattemæssige underskud var indregnet med en DKK 20,0m mod DKK 7,0m ultimo 2016.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabsprincipper som årsrapporten 2016. Årsrapporten 2017 indeholder ikke usædvanlig usikkerhed ved indregning og måling.

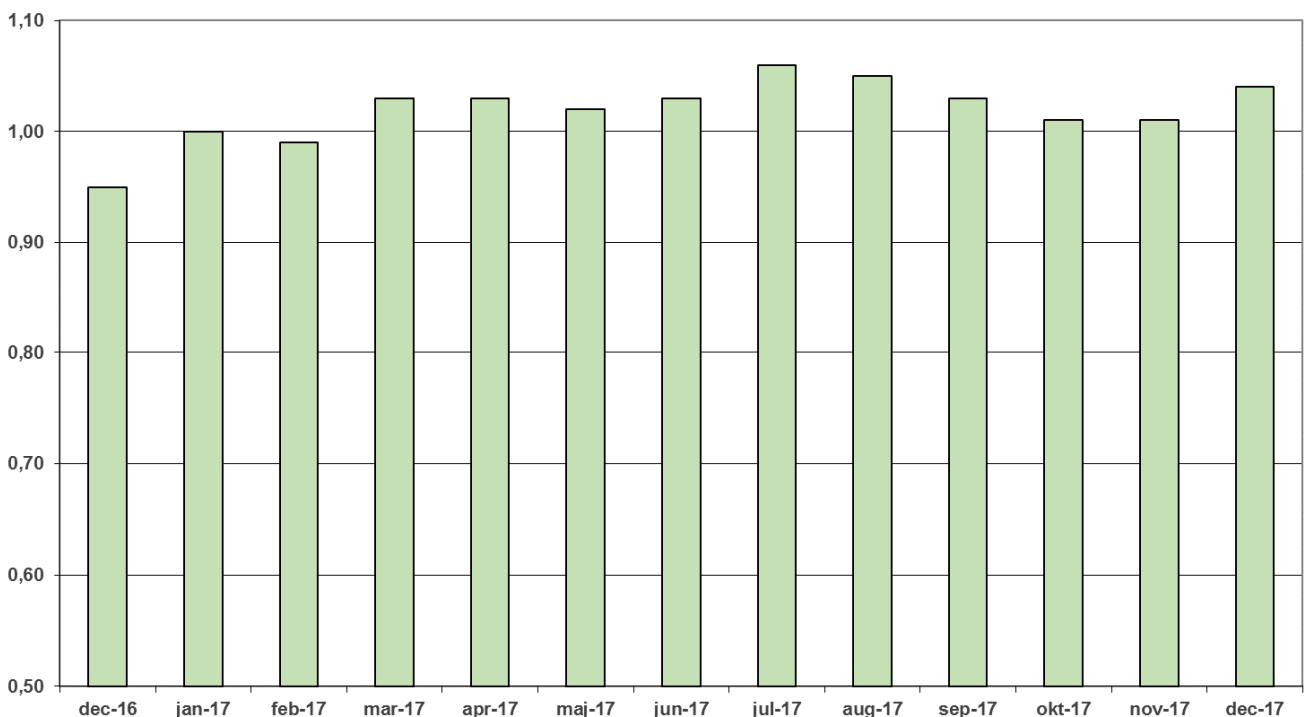
ÅRETS AFKAST OG INVESTERINGSRESULTAT

Indre værdi af selskabets aktier var ultimo 2017 DKK 1,0422 mod DKK 0,9511 ultimo 2016, en stigning på DKK 0,0911 pr. aktie, svarende til 9,58%. I 2016 var stigningen i indre værdi 21,5%.

Kapitalmarkederne i 2017 var præget af de udmeldinger som kom fra Præsident Donald Trump og hvordan han vil "Make America great again". I takt med at de makroøkonomiske nøgletal blev bedre i både Europa og USA og virksomhedernes regnskaber også viste fremgang steg aktierne. Aktierne i Danmark steg også ganske pænt men i 4. kvartal faldt aktierne lidt tilbage og stabilisere sig.

Globale aktier (MSCI World – local currency) steg med 16,3%. S&P500 endte året med en stigning på 19,4% mens Euro Stoxx steg med 6,5% og OMXC20 steg med 15,8%.

Indre værdi pr. aktie, ultimo måned



Årets investeringsresultat og selskabets investeringer pr. 31. december 2017 fordeler sig således:

Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat 2017	Balance, 31/12/17	Balance, 31/12/17, %
SmallCap Danmark A/S	3,8	76,4	19,6%
Storm Real Estate ASA	-10,3	10,4	2,7%
PhotoCat A/S	-1,1	8,5	2,2%
10%-poster i alt	-7,5	95,3	24,4%
Aktier, øvrige	28,9	174,7	44,8%
Erhvervsobligationer	3,2	27,0	6,9%
Futures og optioner	-12,6	29,6	7,6%
Likvider	0,1	41,7	10,7%
Andre aktiver	0,0	21,8	5,6%
Aktiver / investeringer i alt	12,0	390,1	100,0%

Strategic Investments aktieinvesteringer gav i 2017 et samlet resultat på DKK 21,4 mio. hvoraf et tab DKK 7,5 mio kan henføres til selskabets aktieinvesteringer i 10% poster mens selskabets øvrige aktieinvesteringer gav et resultat på DKK 28,9 mio.

Erhvervsobligationer gav afkast på DKK 3,2 mio. mens investeringer i afledte finansielle instrumenter gav et negativt afkast på DKK 12,6 mio. Det negative afkast på finansielle instrumenter skal ses i som en hedge til aktieporteføljen som blev initieret i sidste kvartal da small cap indesket ikke steg i forhold til S&P500 indekset.

Samlet var 69,2% af selskabets balance d. 31. december 2017 investeret i aktier, heraf kunne de 24,4 % henføres til selskabets 10% poster. Erhvervsobligationer og afledte finansielle instrumenter udgjorde henholdsvis 6,9% og 7,6% af balancen.

SmallCap Danmark A/S

Strategic Investments har løbende øget investeringen i SmallCap Danmark A/S i 2017. I november måned købte selskabet en større aktiepost der gjorde at Strategic Investments blev den største aktionær i SmallCap Danmark med en ejerandel på ca. 26,5%. Det er også den største investering i enkelte aktier. Selskabet har en lang og god track record i at finde gode smallcap aktier.

Investeringen i SmallCap Danmark A/S bidrog med DKK 3,8 mio.

Storm Real Estate ASA

Udviklingen i Storm Real Estate ASA var stadig præget af udviklingen i den russiske valuta samt prispress på ejendomsmarked. Efter den største udlejers kontrakt udløb d. 31 maj har der været stigende interesse og der er indgået 18 nye kontrakter. Den samlede belægningsgrad er på 47%. Investeringen i Storm udgør ikke en stor del af Strategic Investment's samlede aktieportefølje men nævnes fordi ejerandelen er næsten 25% af Storm Real Estate ASA.

Investeringen i Storm Real Estate ASA bidrog med et tab på DKK 10,3 mio.

PhotoCat A/S

I 2017 købte Strategic Investments aktier i PhotoCat som producerer og sælger belægningsmateriale primært til udendørs overflader der reducerer nitrogenoxid gasser (NOx). Investeringen i Photocat udgør en mindre del af selskabets balance men nævnes fordi ejerandelen udgør 22,3% af aktierne.

Investeringen i PhotoCat A/S bidrog med et tab på DKK 1,1 mio.

Fynske Bank

Beholdningen i Fynske Bank er ikke en 10%-post, men er den næststørste enkelt aktieinvestering og udgør ca. 17% af egenkapitalen. Selskabet har igennem 2017 øget ejerandelen, men den er fortsat under 10% af den samlede aktiekapital.

Investeringen i Fynske Bank A/S bidrog med en gevinst på DKK 8,8 mio.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

I overensstemmelse med Strategic Investments A/S' normale praksis har selskabet d. 5. februar 2018 offentliggjort indre værdi pr. 31. januar 2018. D. 31. januar 2018 var indre værdi af selskabets aktier DKK 1,07, svarende til et en stigning på 2,7% i forhold til niveauet ultimo 2017.

FORVENTNINGER TIL 2018

Selskabet forventer også i 2018 at opnå et resultat, der er i overensstemmelse med selskabets langsigtede målsætning om et gennemsnitligt årligt afkast på 15% før skat.

FINANSKALENDER 2018

27. februar 2018	Årsrapport 2017
20. april 2018	Ordinær generalforsamling
20. april 2018	Delårsrapport, 1. kvartal 2018
8. august 2018	Delårsrapport, 1. halvår 2018
2. november 2018	Delårsrapport, 1-3. kvartal 2018

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

Selskabsmeddelelser m.m. offentliggøres kun på dansk.

TRACK RECORD

Strategic Investments A/S har som målsætning at generere et afkast på mellem 0 og 30% p.a. før skat i forhold til den investerede kapital, med et årligt gennemsnit på 15%, svarende til et akkumuleret afkast på 100% over 5 år. Afkastet må forventes at variere fra måned til måned, men selskabet vil tilstræbe, at kvartalsafkastet er positivt i ¾ af tilfældene.

Selskabet påbegyndte sine investeringer d. 1. september 2013.

Den 1. september 2013 var indre værdi af selskabets aktier DKK 0,5750 pr. aktie. Ultimo 2017 var den indre værdi af selskabets aktier steget til DKK 1,0422. Samlet er indre værdi af selskabets aktier således steget med DKK 0,4672 pr. aktie, svarende til et akkumuleret afkast på 81,2% (i gennemsnit 14,7% p.a.). Der er ikke udbetalt udbytte i perioden.

Resultaterne er opnået i en periode med positive internationale kapitalmarkeder. Globale aktier (MSCI World – local currency) er samlet over perioden steget med 49,8% (9,8% p.a.). S&P500 er steget med samlet 63,7% (12,1% p.a.), mens Euro Stoxx 50 samlet er steget 28,8% (6,0% p.a.). Samlet har danske aktier udvist en betydelig outperformance. Danske aktier (OMXC20CAP) er i perioden steget med 89,0% (15,8% p.a.).

Risikoen, opgjort som standardafvigelsen af månedlige afkast, har for Strategic Investments A/S udgjort 10,7% p.a., hvilket er på niveau med markedet. Den tilsvarende risiko har udgjort 9,1% p.a. for MSCI World og 12,0% p.a. for danske aktier (OMXC20CAP).

	2013	2014	2015	2016	2017	Udvikling siden start		
	pct.	pct.	pct.	pct.	pct.	pct. AKK	pct. p.a.	std.afv.
Strategic Investm€	4,0%	6,4%	23,0%	21,5%	9,6%	81,2%	14,7%	10,7%
MSCI World (LC)	11,9%	7,7%	0,2%	6,8%	16,3%	49,8%	9,8%	9,1%
Euro Stoxx 50	14,2%	1,2%	3,8%	0,7%	6,5%	28,8%	6,0%	14,3%
S&P500	13,2%	11,4%	-0,7%	9,5%	19,4%	63,7%	12,1%	9,4%
C20CAP	13,2%	17,6%	29,0%	-1,9%	12,1%	89,0%	15,8%	12,0%

Note: 2013 omfatter perioden fra selskabets start d. 1/9/13 og frem til 31/12/13

Note: Risiko er opgjort som std.afv. af månedlige afkast

Selskabet har ultimo 2017 været aktivt som investeringsselskab i samlet 52 måneder. Perioden spænder over fem regnskabsår hhv. 17 rapporterede kvartaler. Selskabet har haft positive resultater i 38 måneder (73%) hhv. 13 kvartaler (76%). Der har ikke været negative årsresultater.

	År	Kvartaler	Måneder
Positive	5	13	38
Negative	0	4	14
I alt	5	17	52
Positive	100%	76%	73%
Negative	0%	24%	27%
I alt	100%	100%	100%

KORT OM SELSKABETS STRATEGI OG INVESTERINGSRAMMER

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

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

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

Det er selskabets generelle målsætning at generere et afkast på mellem 0 og 30% p.a. før skat i forhold til den investerede kapital, med et årligt gennemsnit på 15%, svarende til et akkumuleret afkast på 100% over 5 år. Afkastet må forventes at variere fra måned til måned, men selskabet vil tilstræbe, at kvartalsafkastet er positivt i $\frac{3}{4}$ af tilfældene.

Selskabets investeringsrammer er:

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

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



SELSKABETS SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

Selskabet har uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 394,4m, svarende til en skatteværdi på DKK 86,8m 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, hvorefter 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 8,0m (beløbsgrænse for 2017) og herefter med 60% af nettoindtægterne over DKK 8,0m (svarende til en effektiv beskatning af nettoindtægter over DKK 8,0m 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 2017 indregnet med DKK 20,0m, svarende til DKK 0,059 pr. cirkulerende aktie. Ultimo 2016 var skatteaktivet indregnet med DKK 7,0m (DKK 0,025 pr. cirkulerende aktie).



AKTIONÆRFORHOLD

AKTIEKAPITAL

Strategic Investments A/S' aktiekapital udgør pr. 31. december 2017 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 i 2017 gennem en rettet emission uden fortegningsret udvidet med nominelt DKK 20.250.000 (40.500.000 stk. aktier) fra DKK 153.750.000 (307.500.000 stk.) pr. 31. december 2016.

Selskabets bestyrelse er i henhold til vedtægternes §12.1 og §12.2 i tiden indtil d. 30. maj 2018 bemyndiget til at udvide selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt DKK 326.000.000 således, at den samlede aktiekapital udgør 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. 21. april 2022, bemyndiget til at lade selskabet købe egne aktier op til 10% af aktiekapitalen til den på erhvervestidspunktet gældende børskurs med en afvigelse på op til 10%.

I overensstemmelse med førnævnte bemyndigelse er der i 2017 i et aktietilbagekøbsprogram påbegyndt d. 1. december 2016, tilrettelagt i overensstemmelse med safe harbour forordningen, tilbagekøbt i alt 2.715.909 stk. egne aktier for samlet købesum på DKK 3.319.425.

I 2016 tilbagekøbte selskabet i alt 5.842.731 stk. egne aktier via to aktietilbagekøbsprogrammer gennemført efter safe harbour forordningen.

Ultimo 2017 udgjorde selskabets beholdning af egne aktier i alt 10.523.262. stk., svarende til 3,02% af aktiekapitalen. Ultimo 2016 udgjorde beholdningen af egne aktier 7.807.353 stk., svarende til 2,54% af aktiekapitalen.



GENERALFORSAMLING OG UDLODNING

Ordinær generalforsamling afholdes d. 20. april 2018 kl. 11.30 hos:

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

Selskabets bestyrelse indstiller til generalforsamlingen at der, i lighed med for 2016, ikke udloddes udbytte for regnskabsåret 2017.

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 79C 4th (8501), DK - 2300 København S.

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

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

INSIDERREGLER

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

IR-POLITIK

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

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

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

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

Alt væsentlig information om selskabet tilstræbes tilgængeligt på selskabets hjemmeside www.strategicinvestments.dk. IR Kontakt: Adm. dir. Jens Black, tlf. 30654174, e-mail jb@strategicinvestments.dk.



SELSKABSMEDDELELSER I 2017

- 1/2017 Indre værdi pr. 31. december 2016
- 2/2017 Ingen
- 3/2017 Hovedtal 2016
- 4/2017 Aktietilbagekøb
- 5/2017 Aktietilbagekøb
- 6/2017 Aktietilbagekøb
- 7/2017 Aktietilbagekøb
- 8/2017 Indre værdi pr. 31. januar 2017
- 9/2017 Aktietilbagekøb
- 10/2017 Aktietilbagekøb
- 11/2017 Aktietilbagekøb
- 12/2017 Aktietilbagekøb
- 13/2017 Årsrapport 2016
- 14/2017 Indre værdi pr. 29. februar 2017
- 15/2017 Aktietilbagekøb
- 16/2017 Aktietilbagekøb
- 17/2017 Aktietilbagekøb
- 18/2017 Aktietilbagekøb
- 19/2017 Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 20/2017 Aktietilbagekøb
- 21/2017 Indre værdi pr. 31. marts 2017
- 22/2017 Aktietilbagekøb
- 23/2017 Aktietilbagekøb
- 24/2017 Aktietilbagekøb
- 25/2017 Delårsrapport 1. kvartal 2017
- 26/2017 Referat af ordinær generalforsamling
- 27/2017 Aktietilbagekøb
- 28/2017 Opdaterede vedtægter
- 29/2017 Indre værdi pr. 30. april 2017
- 30/2017 Aktietilbagekøb
- 31/2017 Aktietilbagekøb
- 32/2017 Aktietilbagekøb
- 33/2017 Aktietilbagekøb
- 34/2017 Aktietilbagekøb
- 35/2017 Indre værdi pr. 31. maj 2017
- 36/2017 Indre værdi pr. 30. juni 2017
- 37/2017 Delårsrapport 1. halvår 2017
- 38/2017 Indre værdi pr. 31. juli 2017
- 39/2017 Ledelsesskifte
- 40/2017 Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
- 41/2017 Indre værdi pr. 31. august 2017
- 42/2017 Referat af ekstraordinær generalforsamling
- 43/2017 Indre værdi pr. 30. september 2017
- 44/2017 Delårsrapport 1-3. kvartal 2017
- 45/2017 Indre værdi pr. 31. oktober 2017
- 46/2017 Rettet emission



Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

47/2017 Registrering af kapitalforhøjelse
48/2017 Storaktionærmeddelelse, Tika Holding A/S
49/2017 Indre værdi pr. 30. november 2017
50/2017 Finanskalender 2018

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 2017 er fra maj 2013 og senest opdateret i november 2014. Anbefalingerne findes på komiteens hjemmeside www.corporategovernance.dk

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

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

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

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

Bestyrelsen har samlet kommentarer til samtlige komiteens anbefalinger, herunder forklaringer på, at selskabet på udvalgte områder har valgt at fravige anbefalingerne, i en corporate governance redegørelse, <http://www.strategicinvestments.dk/assets/Dokumenter/pdf-ny-hjemmeside/-CorpGov2017.pdf>, der er tilgængelig på selskabets hjemmeside www.strategicinvestments.dk.

SELSKABETS LEDELSE

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

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

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

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

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

STYRING, RAPPORTERING OG KONTROLLER

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

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

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

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

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

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

REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR JF. ÅRSREGNSKABSLOVENS §99a

Strategic Investments A/S har ikke en politik for samfundsansvar, herunder ingen politikker for menneskerettigheder, miljømæssige forhold og klimapåvirkning.

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

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

Ultimo 2017 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 har ikke fastsat politikker for mangfoldighed i den øvrige ledelse, der kun består af en person.

VEDERLAGSPOLITIK

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

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

Bestyrelsens og direktionens konkrete, årlige vederlag fremgår af årsrapporten.

Bestyrelsens honorering godkendes af generalforsamlingen.

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

Direktionens vederlag består af en fast løn. Selskabet har indgået aftale om incitament aflønning med direktionen. Den incitamentbaserede aflønning kan maksimalt beløbe sig til et års løn. Der er ikke optjent incitamentbaseret aflønning i 2017.



BESTYRELSE OG DIREKTION

Lars Stoltze (f.1970) Advokat (L) (LL.M.) / Partner	Peter Ott (f.1961) Bankdirektør	Katja Nowak Nielsen (f.1974) Direktør
Bestyrelsesformand Medlem siden d. 23/4/13 Uafhængigt medlem	Bestyrelsesmedlem Medlem siden d. 18/9/17 Uafhængigt medlem	Bestyrelsesmedlem Medlem siden d. 23/4/13 Uafhængigt medlem
Aikan A/S, bestyrelsesformand Aqoola A/S, bestyrelsesformand Bio Vækst A/S, bestyrelsesformand Publikum Kommunikation ApS, bestyrelsesformand Pure Life Group ApS, bestyrelsesformand ProInvestor ApS, bestyrelsesformand Solum A/S, bestyrelsesformand Solum Roskilde A/S, bestyrelsesformand Gemba Holding A/S, bestyrelsesmedl. Gemba Innovation A/S, bestyrelsesmedl. Det Solvente Nedlukningssselsk. for Living in a Box ApS, bestm. og direktør Ejendomsselskabet Englandsvej 45 ApS, direktør Ejendomsselskabet Rabarbervej 2 ApS, direktør Projektselskabet Rabarbervej 2 ApS, direktør Room4 ApS, direktør Room4II ApS, direktør WP Loan 1 ApS, direktør WP Shares ApS, direktør WP Consult ApS, direktør Oak Nordic ApS, direktør Badger Holding ApS, direktør WP Shares Follow-up ApS, direktør	VP SECURITIES A/S, bestyrelsesmedl. PFA BANK A/S, direktør	Tika Holding A/S, bestyrelsesmedl. Prinsensgade 11 A/S, bestyrelsesmedl. og direktør MIP Invest A/S, bestyrelsesmedl. Nowaco A/S, bestyrelsesmedl. Og direktør Prinsensgade, Aalborg A/S, bestyrelsesmedl. og direktør Tika Invest A/S, bestyrelsesmedl. Hirtshals Havn, bestyrelsesmedl. KNN Holding Aalborg ApS, direktør
Aktiebeh. incl. nærtstående: 500.000 stk.	Aktiebeh. incl. nærtstående: 0 stk.	Aktiebeh. incl. nærtstående: 38.000.000 stk.
Bestyrelseshonorar DKK 100.000	Bestyrelseshonorar DKK 100.000	Bestyrelseshonorar: DKK 100.000

Bestyrelsen har i 2017 afholdt syv bestyrelsesmøder. I 2016 blev der afholdt seks møder.

LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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. 27. februar 2018

Jens Black
Adm. dir.

Lars Stoltze
Bestyrelsesformand

Peter Ott
Bestyrelsesmedlem

Katja Nowak Nielsen
Bestyrelsesmedlem

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Strategic Investments A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 2017 omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet"). Regnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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

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

Vi blev valgt som revisor for Strategic Investments A/S den 21. april 2017 for regnskabsåret 2017.

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 2017. 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

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

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

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

Fordelingen af virksomhedens værdipapirer og kapitalandele fremgår af note 9 og 10 i regnskabet.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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.

Hvordan har vores revision adresseret dette

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

- Vi har opnået en forståelse for og testet registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter
- Afstemning af virksomhedens beholdninger af finansielle pr. 31. december 2017 til ekstern dokumentation fra virksomhedens depotbank
- Stikprøvevis kontrol af at finansielle instrumenter er værdiansat til dagsværdi ved sammenholdelse til eksterne uafhængige priskilder.



Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på



oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

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

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

København, den 27. februar 2018

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 81 98

Niels Vendelbo
statsaut. revisor
MNE-nr. 34532

Henrik Kyhnau
statsaut. revisor
MNE-nr. 40028



Totalindkomstopgørelse for 1. jan. - 31. dec.

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Kursreguleringer m.m.		5.592	29.986
Aktieudbytter		4.400	17.838
Renteindtægter		2.102	1.261
Renteudgifter		-94	-11
Investeringsresultat	4	12.000	49.075
Andre eksterne omkostninger	5	3.082	2.809
Personaleomkostninger	5	750	620
Resultat før skat		8.167	45.646
Skat af årets resultat	6	-12.331	-3.373
Årets resultat		20.498	49.019
Anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		20.498	49.019
Resultatdisponering			
Foreslået udbytte		6.750	0
Overført til egenkapitalen		13.749	49.019
Årets resultat		20.498	49.019
Resultat pr. aktie i kr. (EPS)	10	0,07	0,17
Resultat pr. aktie i kr., udvandet (EPS D)	10	0,07	0,17



Balance pr. 31. december

Aktiver	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Langfristede aktiver			
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele, 10%-poster	7	95.280	45.878
Udskudt skatteaktiv	9	20.000	7.000
Andre langfristede aktiver i alt		115.280	52.878
Langfristede aktiver i alt		115.280	52.878
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender			
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	201.693	165.231
Andre tilgodehavender		31.386	23.819
Tilgodehavender i alt		233.079	189.050
Likvide beholdninger		41.732	46.750
Kortfristede aktiver i alt		274.812	235.800
Aktiver i alt		390.092	288.678



Balance pr. 31. december

Passiver	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Egenkapital			
Aktiekapital		174.000	153.750
Overkurs ved emission		64.277	34.968
Overført resultat		116.332	102.583
Foreslået udbytte		6.750	0
Egne aktier		-9.640	-6.321
Egenkapital i alt		351.718	284.980
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til kreditinstitutter		33.087	0
Skyldig selskabsskat		669	0
Afledte finansielle instrumenter		3.933	3.274
Anden gæld		685	423
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		38.374	3.697
Passiver i alt		390.092	288.678
Finansielle aktiver og forpligtelser	11		
Transaktioner med nærtstående parter	12		
Eventualforpligtelser	13		



Egenkapitalopgørelse

(t.kr.)	Aktie- kapital	Overkurs v. emission	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Saldo pr. 01.01.16	140.000	25.431	-1.377	53.564	0	217.618
Totalindkomst	0	0	0	49.019	0	49.019
Køb af egne aktier	0	0	-4.944	0	0	-4.944
Emission, bruttoprovenu	13.750	9.625	0	0	0	23.375
Emission, emissionsomkostninger	0	-87	0	0	0	-87
Bevægelser med aktionærerne	13.750	9.538	-4.944	0	0	18.344
Egenkapital pr. 31.12.16	153.750	34.969	-6.321	102.583	0	284.981
Totalindkomst	0	0	0	13.749	6.750	20.498
Køb af egne aktier	0	0	-3.319	0	0	-3.319
Emission, bruttoprovenu	20.250	29.565	0	0	0	49.815
Emission, emissionsomkostninger	0	-257	0	0	0	-257
Bevægelser med aktionærerne	20.250	29.308	-3.319	0	0	46.239
Egenkapital pr. 31.12.17	174.000	64.277	-9.640	116.332	6.750	351.718

Selskabskapital	2017	2016	2015	2014	2013
Saldo pr. 01.01.	153.750	140.000	140.000	127.632	16.894
Nedskrivning af aktiekapital	0	0	0	0	-8.447
Emission	20.250	13.750	0	12.368	119.185
Saldo pr. 31.12.	174.000	153.750	140.000	140.000	127.632

Aktiekapitalen bestod pr. 31. december 2016 af 348.000.000 stk. aktier á nominelt DKK 0,50, der er fuldt indbetalt.

Aktiekapitalen bestod pr. 31. december 2016 af 307.500.000 stk. aktier á nominelt DKK 0,50, der er fuldt indbetalt.

Selskabet har i 2017 erhvervet i alt 2.715.909 stk. egne aktier, svarende til 0,78% af aktiekapitalen.
Selskabet har i 2017 ikke solgt egne aktier.

Selskabet har i 2016 erhvervet i alt 5.842.731 stk. egne aktier, svarende til 1,90% af aktiekapitalen.
Selskabet har i 2016 ikke solgt egne aktier.

Egne aktier er købt med henblik på tilpasning af kapitalstrukturen.

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2017 10.523.262 stk. (3,02% af aktiekapitalen).

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2016 7.807.353 stk. (2,54% af aktiekapitalen).

Der er ikke udbetalt udbytte indenfor de seneste fem år.

Strategic Investments A/S's ledelse vurderer løbende selskabets kapitalstruktur. Selskabet er primært finansieret med egenkapital, men fremmedkapital vil blive optaget i det omfang det er hensigtsmæssigt for at gennemføre selskabets investeringsstrategi. Den realiserede egenkapital forrentning for 2017 udgjorde 2,6% (2016: 18,2%), svarende til ledelsens forventning.

Det er Strategic Investments A/S' udbyttepolitik at der for nuværende ikke udbetales udbytter under hensyntagen til at kapital bibeholdes i selskabet med henblik på anvendelse af selskabets fremførelsesberettigede skattemæssige underskud til gavn for selskabets aktionærer.



Pengestrømsopgørelse for 1. jan. - 31. dec.

Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Pengestrømme fra driften		
Årets resultat	20.498	49.019
Urealiserede kursgevinster m.m.	-5.903	-5.903
Ændring i skyldig og aktiveret skat	-12.331	-3.373
Ændringer i driftskapital	33	-1.053
Pengestrømme fra drift	2.297	38.689
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		
Køb af værdipapirer	-65.578	-192.060
Salg af værdipapirer	-21.064	147.019
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt	-86.641	-45.041
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		
Kapitalforhøjelse	49.559	23.288
Kreditinstitutter	33.087	0
Køb af egne aktier	-3.319	-4.944
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt	79.327	18.344
Årets forskydning i likvide beholdninger	-5.018	11.992
Likvide beholdninger pr. 01.01.	46.750	34.758
Årets forskydning i likvide beholdninger	-5.018	11.992
Likvide beholdninger pr. 31.12.	41.732	46.750



NOTEOVERSIGT

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

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet for Strategic Investments A/S for 2017 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Regnskabet er aflagt i DKK.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Der er ingen nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag som har påvirket indregning og måling i 2017 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

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

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

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

IFRS 9 "Financial Instruments", der erstatter IAS 39, ændrer klassifikation og den deraf afledte måling af finansielle aktiver og forpligtelser.

Der introduceres en mere logisk tilgang til klassifikation af finansielle aktiver drevet af virksomhedens forretningsmodel og de underliggende pengestrømmes karakteristika. Samtidig introduceres der en ny nedskrivningsmodel for alle finansielle aktiver.

Den såkaldte "Expected loss"-model vil kræve en mere rettidig indregning af forventede tab både ved første indregning og efterfølgende end den nugældende model, hvor en nedskrivning først indregnes, når der er indikationer på tab (incurred loss-model).

Endelig introduceres der nye regler for regnskabsmæssig sikring, der i forhold til de nugældende regler vil gøre det muligt regnskabsmæssigt at reflektere virksomheders forretningsmæssige sikringsstrategi.

For virksomheder, der måler deres finansielle forpligtelser til dagsværdi, betyder IFRS 9, at dagsværdiudsving som følge af ændringer i virksomhedens egen kreditrisiko ikke længere skal indregnes i resultatopgørelsen, men fremover skal indregnes i anden totalindkomst.

Strategic Investment A/S forventer, at standarden vil få mindre betydning for selskabet. Standarden forventes at blive obligatorisk for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

Vurdering af investeringsvirksomhed

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

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

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

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Strategic Investments A/S har med virkning fra 1. januar 2017 implementeret følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC):

- Amendments to IAS 7: Disclosure initiative
- Amendments to IAS 12: Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealized Losses
- Annual Improvements to IFRSs 2012-2014 Cycle – Amendments to IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities.

Ingen af de ændrede standarder har haft effekt på indregning og måling i årsregnskabet for 2017.

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 forpligtigelse, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i totalindkomstopgørelsen.

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

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

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

Balancen

Værdipapirer

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Tilgodehavender

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

Forpligtelser

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

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 forsigtigt skøn over den værdi de vurderes at have, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

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 finansielle aktiver. 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 samt kortfristede værdipapirer med en løbetid på under tre måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.



Noter

Note 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udskudt skatteaktiv

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

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

Selskabet havde pr. 31. december 2017 uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 394,4m, svarende til en skatteværdi på DKK 86,8m ved en selskabsskattesats på 22%.

Selskabet havde pr. 31. december 2016 uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 407,0m, svarende til en skatteværdi på DKK 89,5m 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 forsigtigt 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 2017 indregnet med en skønnet værdi på DKK 20m. Selskabets udskudte skatteaktiv var pr. 31. december 2016 indregnet med DKK 7m.

Skatteaktivet er indregnet efter ledelsens skøn.

Noter

Note 3. Finansielle risici

Markedsrisiko

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

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

Fordelingen af selskabets investeringsresultat for 2017 og investeringer ultimo 2017 er nærmere specificeret på side 6-7.

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

Udsving på kapitalmarkederne generelt

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

Udsving i værdien af selskabets værdipapirportefølje

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

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

Noter

Note 3. Finansielle risici (fortsat)

Udsving i valutakurser

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

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter og gearing

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

Der anvendes primært likvide børsnoterede instrumenter på markeder som 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 2017, ville et fald på 10% i aktiekurser medføre et tab for selskabet på DKK 29,7m (DKK 18,8m ultimo 2016). Et fald i NOK, SEK og USD på 10% ville påføre selskabet tab på hhv. DKK 2,2m (DKK 4,6m), DKK 3,0m (DKK 3,0m) og DKK 0,5m (DKK 2,3m). En stigning i det generelle renteniveau på 1%-point vil medføre et tab på DKK 2,3m (DKK 0,2m).

Kreditrisici og modpartsrisici

Selskabets bankforbindelse er Ringkjøbing Landbobank A/S. Selskabets modpart ved 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 under DKK 5m p.a. Selskabet havde pr. 31. december 2017 likvide beholdninger på DKK 41,7m. Hertil kommer uudnyttede trækingsrettigheder på DKK 16,9m.



Noter

Note 4. Investeringsresultat

Investeringsresultat	2017	2016
	t. kr.	t. kr.
Kursregulering af kapitalandele	16.945	9.436
Kursregulering af obligationer	1.131	401
Kursregulering af afledte finansielle instrumenter	-12.638	19.412
Kursregulering af valuta	154	335
Garantiprovisioner	0	402
Aktieudbytter	4.400	17.838
Renteindtægter, obligationer	2.102	1.261
Renteudgifter m.m.	-94	-11
I alt	12.000	49.075

Note 5. Driftsomkostninger

Posten kan i hovedposter specificeres således:

	2017	2016
	t. kr.	t. kr.
Personaleomkostninger	750	620
Andre eksterne omkostninger	3.082	2.809
Driftsomkostninger i alt	3.832	3.429

Personaleomkostningerne sammensættes således:

Bestyrelse	229	200
Direktion	400	300
Øvrige medarbejdere	120	120
Personaleomkostninger i alt	750	620

Gennemsnitligt antal beskæftigede

1 1

Posten andre eksterne omkostninger
indeholder følgende:

Honorar er til Ernst & Young P/S

Lovpligtig revision	0	172
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	22
Skatterådgivning	0	75
Andre ydelser	9	127
I alt	9	396

Honorar er til KPMG P/S

Lovpligtig revision	113	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	13	0
Andre ydelser	10	0
I alt	135	0



Noter

Note 6. Skat af årets resultat

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	669	0
Regulering af skat for tidligere år	0	-3.373
Effekt af ændring af regnskabsmæssigt skøn	-13.000	0
Skat af årets resultat i alt	-12.331	-3.373

Skat af årets resultat kan forklares således:

Skat af årets resultat	1.797	10.042
Effekt af ikke skattepligtige indtægter og fremførte underdskud	-1.797	-10.042

Note 7. Kapitalandele, 10%-poster

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
Kostpris pr. 01.01.	79.436	81.161
Årets tilgang	59.243	37.618
Årets afgang	437	39.343
Kostpris pr. 31.12.	138.243	79.436

Opskrivninger pr. 01.01.	0	15.038
Årets opskrivninger	0	-15.038
Opskrivninger pr. 31.12.	0	0

Nedskrivninger pr. 01.01.	33.558	18.416
Årets nedskrivninger	9.404	15.143
Nedskrivninger pr. 31.12.	42.962	33.558

Bogført værdi pr. 31.12.	95.280	45.878
---------------------------------	---------------	---------------

Alle kapitalandelene er børsnoterede.

Note 8. Andre værdipapirer og kapitalandele

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
Kostpris pr. 01.01.	168.460	95.247
Årets tilgang	6.335	154.441
Årets afgang	-2.261	81.229
Kostpris pr. 31.12.	177.055	168.460

Opskrivninger pr. 01.01.	11.431	4.578
Årets opskrivninger	21.266	6.853
Opskrivninger pr. 31.12.	32.697	11.431

Nedskrivninger pr. 01.01.	14.659	14.727
Årets nedskrivninger	-6.600	-68
Nedskrivninger pr. 31.12.	8.059	14.659

Bogført værdi pr. 31.12.	201.693	165.231
---------------------------------	----------------	----------------

Alle selskabets andre værdipapirer og kapitalandele er børsnoterede.



Noter

Note 9. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv

Saldo pr. 01.01.

Årets forskydning

Saldo pr. 31.12.

2017	2016
t.kr.	t.kr.
7.000	7.000
13.000	0
20.000	7.000

Fremførbare skattemæssige underskud

Saldo pr. 01.01.

Årets skattepligtige resultat

Regulering vedr. tidligere

Saldo pr. 31.12.

406.989	458.125
12.589	36.781
0	14.355
394.379	406.989

Der påhviler ikke selskabet udskudt skat.

Ultimo 2017 har selskabet et fremførbart skattemæssigt underskud på DKK 394,4m, svarende til en mulig fremtidig skattemæssig besparelse på DKK 86,8m ved en skattesats på 22%. Skatteaktivet er indregnet med en værdi på DKK 20m, svarende til et gennemsnitligt årligt afkastkrav på 13,7% over de kommende fire år.

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

Underskuddene kan fremføres uden tidsbegrænsning.

Note 10. Årets resultat pr. aktie

Årets resultat

Gns. antal cirkulerende aktier i 1.000 stk.

Gns. antal cirkulerende aktier, udvandet i 1.000 stk.

Årets resultat pr. aktie (EPS), kr.

Årets resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS D), kr.

2017	2016
t.kr.	t.kr.
20.498	49.019
297.393	285.991
297.393	285.991
0,07	0,17
0,07	0,17

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.

Selskabets kapitalandele, obligationer og afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2016 og 2017 er alle børsnoterede og er værdiansat på baggrund af børskurser (niveau 1 i dagsværdi hierakiet). Principperne herfor er nærmere beskrevet i note 1, anvendt regnskabspraksis.

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

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen		
Kapitalandele, 10%-poster	95.280	45.878
Andre værdipapirer og kapitalandele	201.693	165.231
I alt	<u>296.973</u>	<u>211.109</u>
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via resultatopgørelsen		
Afledte finansielle instrumenter	3.933	3.274
I alt	<u>3.933</u>	<u>3.274</u>
Udlån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris		
Andre tilgodehavender	31.386	23.819
Likvider	41.732	46.750
I alt	<u>73.119</u>	<u>70.569</u>
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris		
Gæld til kreditinstitutter	33.087	0
Skyldig selskabsskat	669	0
Anden gæld	685	423
I alt	<u>34.441</u>	<u>423</u>

Note 12. Nærtstående parter

Nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med:

Tidligere direktør og bestyrelsesmedlem i Strategic Investments A/S Kim Mikkelsen er direktør og ejer af selskabets hovedaktionær Strategic Capital ApS. Kim Mikkelsen modtog i 2017 DKK 200.000 i løn for sit virke som direktør for Strategic Investments A/S frem til 31. august 2017.

Strategic Investments A/S indgår i koncernregnskabet for Strategic Capital ApS, Islands Brygge 79C, 4th., DK-2300 København S, der kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

Note 13. Eventualforpligtelser

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



SELSKABSOPLYSNINGER

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

Telefon 38 40 15 50

www.strategicinvestments.dk

investor@strategicinvestments.dk

CVR-nr. 71 06 47 19

Hjemstedskommune: København

BANKFORBINDELSE OG DEPOSITAR

Ringkøbing Landbobank A/S
Torvet 1
DK - 6950 Ringkøbing

REVISOR

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