

**Meddelelse nr. 06/2025**  
**København d. 8. april 2025**

### **Meddelelse nr. 06/2025: Årsrapport 2024**

Bestyrelsen for Strategic Investments har d.d. behandlet selskabets årsrapport for 2024. Om forløbet af 2024 kan i hovedtræk fremhæves:

- Strategic Investments' resultat for 2024 blev negativt med hhv. DKK -155,7m før skat og DKK -165,7m efter skat.
- Årets afkast blev på -34,4% og er i overensstemmelse med de seneste oplyste forventninger for året som meddelt d. 6. december 2024.
- Selskabets investeringer består primært af noterede og unoterede micro og small cap aktier. Markedet for disse investeringer har igennem året været særdeles udfordrende og præget af kursfald, lav investorinteresse og lav likviditet samt store spreads.
- Det udfordrende og negative markedsmiljø har haft markant indvirkning på værdien af selskabets investeringer. Endvidere må vi konstatere at det for flere af selskabets større aktieposter tager længere tid end hidtil forventet for potentialet at materialisere sig. Investmentcasen vurderes dog gennemgående fortsat at være intakt.
- Den 31. december 2024 udgjorde selskabets egenkapital DKK 316,6m, svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 0,79.
- Selskabet har fortsat tillid til styrket i dets investeringskoncept og at vi over tid kan leve op til vor langsigtede afkastmålsætning. Det udfordrende miljø for smallcap aktier er fortsat ind i 2025 og for 2025 forventer vi et resultat i intervallet -10 % til +10 %.

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

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

## **Strategic Investments A/S**

**(CVR-nr. 71 06 47 19)**

**Årsrapport 2024**

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 30. april 2025

---

Dirigent



## KÆRE AKTIONÆR

Ved starten af 2024 så vi ind i et år som nok stadigvæk ville blive præget af medico, AI og tildeles finans og måske en bedring for smallcap aktierne. Sådan blev det også dog med den undtagelse af smallcap aktierne som ikke oplevede noget momentum, men derimod en likviditetsflugt og stærkt faldende kurser til følge.

Indtjeningsmæssigt opnåede vi et afkast på -34,4%, som ikke levede op til vores resultatforventninger ved årets start samt vores langsigtede målsætning om et årligt afkast på 10-15%. Resultatet efter skat blev DKK -165,7m hvoraf fire (Acroud, Nord Insuretech Group, Ennogie Solar Group og DDM GF) aktier udgjorde DKK -100m eller ca. 60% af tabet.

2024 blev endnu et år ligesom 2023, hvor det danske aktiemarked ikke kunne følge med de store internationale markeder som vi sammenligner os med. OMXC25 endte med et fald på 2,5%. Det tyske Dax indeks steg 14% mens S&P500 steg 20% og Nasdaq steg 21%. 2024 blev endnu et rekordår for de store markeder.

Vores portefølje af small cap aktier havde det svært. Fokus og likviditet forsvandt igen i 2024 hvor der igen kom endnu mere fokus på finans, medico og AI aktierne. Det er vores vurdering, at der er fremdrift i vores porteføljeselskaber, til trods for at 2024 var endnu et meget svært år for de mindre selskaber.

Vi gennemførte en mindre exit i 2024. Vi har længe være storaktionær i NTR Holding og siden midten af 2022 hvor de udloddede stor set alt overskydende kapital har det været svært for virksomheden at sælge platformen. Der kom et tilbud fra Copenhagen Capital i december som vi sagde ja til i januar 2025. Der var tale om et offentligt købstilbud dog var vi aktive i forhandlingerne og fik et højere bud igennem.

I december 2024 gennemførte vi vores første salg af konvertible obligationer og vi fik tilført DKK 25m. Obligationerne har en løbetid på 5 år og kan derefter konverteres til aktier. Det er forsat vores ambition at tiltrække yderligere kapital enten i form af udstedelse af yderligere obligationer eller lave en aktiekapitaludvidelse for til stadighed at kunne udnytte muligheder i markedet, samt reducere omkostningsprocenten til glæde for alle aktionærer.

Selvom 2024 bød på en del udfordringer i vores aktieportefølje er investeringskonceptet i sin grundessens uforandret, men har dog udviklet sig. Vi er som investor i dag mere aktive og tilbyder flere slags service for at hjælpe de virksomheder i har valgt at investere i. Når jeg ser på vores portefølje, og rundt i markedet, er vores investeringskoncept lige så relevant i dag som tidligere da behovet er endnu mere relevant grundet det manglende fokus fra investorer.

De globale aktiemarkeder afsluttede 2024 med markante stigninger. Starten på 2025 har været mere differentieret og præget af betydelige risici, herunder USA's nye præsident, forventede toldsatsler på flere lande – især i EU – samt usikkerhed omkring, hvor mange rentenedsættelser der vil komme fra FED og ECB. Derfor forventer vi øget volatilitet for både aktier og renter igennem 2025.

Vi har forsat tillid til styrket i vort investeringskoncept og at vi over tid kan leve op til vor langsigtede afkastmålsætning. Det udfordrende miljø for smallcap investeringer er forsat ind i 2025 og for 2025 forventer vi et resultat i intervallet -10 % til +10 %.

København, d. 8. april 2025

Jens Black



## FEM ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

Tal i t.kr.	2020	2021	2022	2023	2024
Investeringsresultat	5,4	72,3	42,5	52,6	-147,6
Driftsomkostninger	5,2	6,1	6,1	9,3	8,1
Resultat før skat	0,2	66,2	36,4	43,3	-155,7
Årets resultat	-0,3	66,6	33,4	43,0	-165,7
Værdipapirbeholdning	370,1	425,8	446,2	451,5	325,7
Balancesum	421,9	455,9	488,9	549,5	372,0
Egenkapital	316,0	362,3	388,9	487,2	316,6
Pengestrømme fra driftsaktivitet	6,3	68,8	67,3	-9,1	-9,7
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-37,0	-55,8	-67,0	53,3	-40,7
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	26,2	-37,1	1,2	19,9	-10,5
Pengestrømme i alt	-4,5	-24,1	1,5	64,1	-60,9
Indre værdi, kr.	0,94	1,07	1,14	1,22	0,79
Stigning i indre værdi, %	-2,4%	20,8%	7,8%	7,4%	-35,4%
Gns. antal cirkulerende aktier i mio. stk.	337,5	337,5	337,5	339,3	399,5
Antal cirkulerende aktier ultimo i mio. stk.	337,5	337,5	337,5	398,2	400,9
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	0,00	0,20	0,09	0,13	-0,41
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS D), DKK	0,00	0,20	0,09	0,13	-0,41
Udbytte pr. aktie, DKK	0,02	0,06	0,02	0,06	0,02
Børskurs ultimo, DKK	1,07	1,20	1,21	1,30	1,08
Egenkapitalforrentning	-0,1%	20,5%	9,7%	9,9%	-38,7%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3	3	3	3	3

Nøgletalsdefinitioner:

Indre værdi: 
$$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{antal aktier ultimo}}$$

Resultat pr. aktie (EPS): 
$$\frac{\text{Resultat}}{\text{gns. antal aktier}}$$

Egenkapitalforrentning: 
$$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gns. egenkapital}}$$



## INDHOLD

### Ledelsesberetning

Årets resultat og balance	5
Track record	11
Kort om selskabets strategi og risikorammer	12
Selskabets skattemæssige forhold	13
Aktionærforhold og udbytte	14
Selskabsmeddelelser	17
Redegørelse for virksomhedsledelse jf. årsregnskabslovens §107b	18
Redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabslovens §99a	20
Redegørelse for dataetik jf. årsregnskabslovens §99d	21
Bestyrelse og direktion	22
Vederlagsrapport	25

### Påtegninger

Ledespåtegning	26
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	27

### Regnskab

Resultat og totalindkomstopgørelse	32
Balance	33
Egenkapitalopgørelse	35
Pengestrømsopgørelse	36
Noter	37
Selskabsoplysninger	52



## LEDELSESBERETNING

### ÅRETS RESULTAT OG BALANCE

Strategic Investments' resultat for 2024 blev DKK -155,7m før skat og DKK -165,7m efter skat mod et resultat før skat og efter skat på hhv. DKK 43,3m og DKK 43,0m i 2023. Resultatet er i overensstemmelse med de seneste udmeldte resultatforventninger for året, men under de oprindelige forventninger såvel som selskabets langsigtede afkastmålsætning.

Årets resultat svarer til et negativt afkast på 34,4%.

Strategic Investments A/S's investeringer består primært af noterede og unoterede small cap aktier. Markedet for small cap investeringer har igennem 2024 været særdeles udfordrende og præget af kursfald, lav investorinteresse og lav likviditet og omsættelighed. Dette betyder at der ofte er store forskelle på bud og udbudspriser i markedet samt at kurserne udvikler sig springvist og udviser store udsving dag for dag.

Det udfordrende og negative markedsmiljø har haft markant indvirkning på værdien af selskabets investeringer. Endvidere må vi konstatere at det for flere af selskabets større aktieposter tager længere tid end hidtil forventet for potentialet i investeringscasen at materialisere sig. Investmentcasen vurderes dog gennemgående fortsat at være intakt, men forsinket.

Årets resultat er sammensat af et investeringsresultat på DKK -147,6m (i 2023 DKK 52,6m) modregnet driftsomkostninger på DKK 8,1m (DKK 9,3m).

Selskabets bestyrelse vil indstille til generalforsamlingen at der, i lighed med for 2023, for 2024 udloddes et ordinært udbytte på DKK 0,02 pr. aktie.

Selskabets egenkapital udgjorde d. 31. december 2024 DKK 316,6m mod DKK 487,2m den 31. december 2023, svarende til en reduktion på DKK 170,6m. Reduktionen er sammensat af årets resultat på DKK -165,7m, en reduktion som følge af udloddet ordinært udbytte på DKK 8,0m (DKK 0,02 pr. aktie) samt en forøgelse som følge af salg af egne aktier på DKK 3,1m.

Selskabets aktiekapital er uændret DKK 203,3m, fordelt på 406.500.000 stk. á DKK 0,50 pr. aktie.

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde d. 31. december 2024 5.646.507 stk. (1,4% af aktiekapitalen) mod 8.323.262 stk. d. 31. december 2023 (2,1%). Reduktionen skyldes førnævnte salg af egne aktier. Selskabet har ikke købt egne aktier i 2024.

Selskabets balance udgjorde d. 31. december 2024 på DKK 372,0m mod DKK 549,5m d. 31. december 2023. Selskabets værdipapirbeholdninger udgjorde d. 31. december 2024 DKK 308,5m (DKK 434,3m), tilgodehavender udgjorde DKK 41,3m (DKK 20,1m), afledte finansielle instrumenter DKK 5,1m (DKK 8,4m) og likvider DKK 7,1m (DKK 66,7m). Selskabets udskudte skatteaktiv var aktiveret med DKK 10m (DKK 20m).

Passiverne bestod d. 31. december 2024 udover egenkapital på førnævnte DKK 316,6m (DKK 487,2m) af konvertible obligationer på 25,0m (DKK 0m), gæld til kreditinstitutter på DKK 26,1 (DKK 56,8m) og anden gæld m.m. på DKK 4,2m (DKK 5,5m).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2023 og indeholder ikke usædvanlige usikkerheder ved indregning og måling.



## ÅRETS AFKAST OG INVESTERINGSRESULTAT

Indre værdi af selskabet udgjorde ultimo 2023 DKK 1,22 pr. aktie. Ultimo 2024 udgjorde indre værdi DKK 0,79 pr. aktie. Korrigeret for udloddet udbytte på DKK 0,02 pr. aktie faldt indre værdi således med DKK 0,41 pr. aktie.

Årets afkast blev negativt med 34,4%.

Den amerikanske økonomi fortsatte væksten i 2024 som lå omkring 3%, understøttet af en stærk arbejdsstyrke, stigende indkomster og et højere privat forbrug. Inflationen var også faldende i 2024, hvilket gav FED mulighed for at lempe pengepolitikken efter en periode med stramninger. Renten i USA blev sænket 3 gange med samlet 1%- point i andet halvår og der forventes kun 1-2 rentenedsættelser i 2025.

Anderledes var det i Europa som havde en beskeden økonomisk vækst på kun 0,8% for 2024 og især den tyske økonomi var i tilbagegang. Stort set alle nøgletal var svage fra eurozonen i 2024, inflationen faldt til 2,2% og ECB satte renten ned med 1%.

Samlet set var markedsmiljøet præget af finans, medico og AI der gjorde at de største index handlede op mod all time high i 2024. First North aktierne var igen under hårdt pres grundet faldende interesse og ingen likviditet. Vi forventer dog at de kommende rentenedsættelser i 2025 kan få betydning for small cap markedet og supportere at der vil komme mere fokus på dem.

Udviklingen gav store forskelle i afkastene på tværs af segmenter og geografier. S&P500 og Nasdaq steg med over 20%. EuroStoxx 50 og DAX steg med hhv. 8,3% og 14,3%. Danske aktier (OMXC25) faldt med 2,4% i 2024.

Strategic Investments' investeringsresultat blev på DKK -147,6m. Investeringsresultatets sammensætning samt fordelingen af selskabets investeringer er:

Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat åtd. 2024	Balance, 31/12/24	EK, 31/12/24, %
Aktier	-145,4	325,6	102,9%
Erhvervsobligationer	6,2	0,1	0,0%
Futures og optioner	-9,3	5,1	1,6%
Likvider	1,3	7,1	2,2%
<b>Investeringer, brutto</b>	<b>-147,2</b>	<b>337,8</b>	<b>106,7%</b>
Kreditinstitutter	-0,4	26,1	8,3%
Konvertible obligationer	0,0	25,0	7,9%
<b>Investeringer, netto</b>	<b>-147,6</b>	<b>286,7</b>	<b>90,6%</b>
Øvrige aktiver, netto	0,0	29,8	9,4%
<b>Investeringsresultat / egenkapital</b>	<b>-147,6</b>	<b>316,5</b>	<b>100,0%</b>

Selskabets aktieinvesteringer gav i 2024 samlet et resultat på DKK -145,4m. Selskabets investeringer i erhvervsobligationer og andre fordringer gav et resultat på DKK 6,2m, mens kursreguleringer og præmieindtægter på indexfutures og optioner gav et resultat på DKK -9,3m. Kursregulering af likvider og trækningsrettigheder i udenlandsk valuta bidrog med et resultat på DKK 1,3m.



## SELSKABETS STØRSTE INVESTERINGER

Selskabets fem største enkeltinvesteringer var d. 31. december 2024:

Fem største investeringer, DKKm	Resultat åtd. 2024	Balance, 31/12/24	% EK, 31/12/24
1 Agat Ejendomme	-12,9	43,5	13,7%
2 Omnione	-10,1	42,7	13,5%
3 Nexcom	14,4	41,4	13,1%
4 Green Mobility	-2,1	39,4	12,4%
5 Nord Insuretech Group	-17,5	27,6	8,7%
<b>Fem største i alt</b>	<b>-28,1</b>	<b>194,6</b>	<b>61,5%</b>
Øvrige investeringer	-119,4	143,3	45,3%
<b>Investeringer, brutto</b>	<b>-147,6</b>	<b>337,8</b>	<b>106,7%</b>

### Omnione

Omnione har historisk haft høje underskud men den nye ledelse i 2023 har man strammet kraftigt på omkostningerne. Omsætningen blev i 1H24 på EUR 3,4m mod EUR 3,7m i 1H23 og EBITDA blev på EUR -1,5m i 1H24 mod EUR -5,0m i 1H23. Åres resultat for 2024 blev en omsætning på EUR 6,9m, gross profit på EUR 3,4m og EBITDA på EUR -3m. Væksten skal bl.a. komme fra udvidelse af kendskab til Omniones produkter i resten af Europa via Omnio Pay, udvidelse af gavekort som en forretningstaktik, Omfattende social tendens blandt millennials og indgå strategisk samarbejder før at øge kendskabet til Omnios produkter. Strategic Investments A/S har tidligere været investeret i både DDM Group Finance, DDM Holding og Omnione men i december blev hele investeringen konverteret til Omnione aktier. Ved konverteringen blev der taget et tab på DKK -30,9m på DDM Group Finance og der blev omlagt til en højere eksponering i Omnione

Investeringen i Omnione bidrog i 2024 med et resultat på DKK -10,1m.

### Agat Ejendomme

Agat Ejendomme hvor Strategic Investments A/S ejer 25,3% af aktiekapitalen, har for 1.-3. kvartal 2024/25 opnået et resultat før værdireguleringer og skat på DKK 5,2m mod DKK -1,7m året før. Nettolejeindtægterne steg med 9 % til DKK 33,0m, primært drevet af det tjekkiske outletcenter. Periodens samlede resultat er negativt med DKK -56,1m som følge af betydelige værdireguleringer på DKK -64,2m grundet stigende afkastkrav på danske shoppingcentre.

Balancen udgør DKK 781,1 mio. pr. 31. oktober 2024, med en egenkapital på DKK 274,6m og en soliditet på 35,2 %. Broen Shopping er udbudt til salg, og Agat Ejendomme overvejer at øge sin ejerandel afhængigt af pris og finansiering. Efter regnskabsperiodens udløb blev lånet i Sillebroen Shopping forlænget til 2028 med aftale om ikke at udlodde udbytte, før restgælden er under DKK 300m.

Investeringen i Agat Ejendomme bidrog i 2024 med et resultat på DKK -12,9m.

### Nexcom

Strategic Investments A/S ejer 38,9% af aktiekapitalen i Nexcom. Indtægterne for Q1-Q3 2024 var DKK 5,7m, hvilket er på linje med forventningerne. EBITDA forbedredes til DKK -5,4m. Centrale kontrakter med Nuuday A/S, Citizens Memorial Hospital og Paradigm blev forlænget, og Nexcom lancerede den generative AI-plattform CX-G for en stor nordisk medievirksomhed.

Kapitalforhøjelse i september på DKK 2,5m styrkede egenkapitalen, og yderligere konvertering af gæld til egenkapital vil resultere i en positiv egenkapital på ca. DKK 4,8m. Der er ved udgangen af





2024 ydet lån på samlet DKK 7,1m. Fokusset vil forsat være på AI løsninger og selskabet har stor fokus på at udnytte denne mulighed

Investeringen i Nexcom bidrog i 2024 med et resultat på DKK 14,4m.

### **Green Mobility**

Strategic Investments A/S deltog i slutningen af 2024 i kapitalrejsningen så selskabet i dag ejer over 20% af aktiekapitalen. Omsætningen for Q1-Q3 2024 blev på DKK 93,5m og en omsætningsvækst på 71 % ift. samme periode i 2023. Nettoresultatet blev forbedret med DKK 10m i forhold til samme periode i 2023. Indtægterne pr. bil steg markant i både København og Aarhus, med henholdsvis 8 % og 21 %.

Den danske bilflåde er nu fuldt operationel med ca. 1.400 biler, hvilket bidrager til forbedret lønsomhed. For 2024 forventer selskabet en omsætning på DKK 120-130 mio. og et nettoresultat fra fortsættende aktiviteter på DKK 2-12 mio., i overensstemmelse med den reviderede strategi.

Investeringen i Green Mobility bidrog i 2024 med et resultat på DKK -2,1m.

### **Nord Insuretech Group**

Strategic Investments ejer over 25% af aktiekapitalen i selskabet. Selskabet har reduceret omkostningerne i 2024 med 30-40% svarende til ca. NOK 7m og lanceret en SaaS-plattform som et selvstændigt forretningsområde gennem datterselskabet Digisure Technology. Der er derudover forsat vækst i forsikringsalget via "insurance as a service" – løsning med partnere som Instabank, Circle K Sweden and Tesla Owners Club. Nord Insuretech Group købte 90% af aktierne i CoverMe i december 2024 som har en portefølje på NOK 15m og en kundebase på ca. 2000 kunder. Købet er et strategisk skridt for at styrke positionen på det nordiske forsikringsteknologi marked og med en voksende kundebase vil det være med til at accelerere virksomhedens SaaS-strategi.

Strategic Investments har udover selskabets aktivinvestering i Nord Insuretech Group ydet lån til selskabet. Udlånet udgjorde ultimo 2024 DKK 11,8m som kan konverteres til aktier.

Investeringen i Nord Insuretech Group bidrog i 2024 med et resultat på DKK -17,5m.



## UDVIKLINGEN I INDRE VÆRDI PRIMO 2025

I overensstemmelse med Strategic Investments' normale praksis har selskabet i 2025 offentliggjort følgende indre værdier ultimo december 2024, januar og februar 2025:

Opgørelsestidspunkt	Indre værdi pr. aktie, DKK
31. december 2024	0,86
31. januar 2025	0,81
28. februar 2025	0,80

Selskabet har i marts 2025, efter fremkomsten af nye informationer om selskabets største noterede aktieinvestering, Omnione S.A., revurderet og nedskrevet værdien heraf med virkning pr. 31. december 2024. Selskabet har endvidere revurderet dets udskudte skatteaktiv med virkning pr. 31. december 2024. Revurderingerne har en samlet negativ effekt på indre værdi pr. aktie på DKK 0,07.

## BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

Der er ikke efterbalancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for vurdering af selskabets finansielle stilling.

## FORVENTNINGER TIL 2025

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

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

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

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

Finansielle risici er nærmere beskrevet i note 3 på side 45.



## FINANSKALENDER 2025

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

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

Selskabsmeddelelser m.m. offentliggøres kun på dansk.



## TRACK RECORD

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

Fra start og frem til d. 31. december 2024 er selskabets indre værdi, inklusive reinvesteret dividende, steget med samlet 63,4%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 4,4%.

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

Europæiske aktier (udtrykt ved udviklingen i Euro Stoxx 50) er i perioden steget med 4,1% p.a., mens danske aktier (udtrykt ved udviklingen i OMXC20 indekset) er steget med 12,5% p.a. Amerikanske aktier (S&P500) er steget med 11,7% p.a.

Risikoen, opgjort som standardafvigelsen af månedlige afkast, har for Strategic Investments A/S udgjort 15,8% p.a., hvilket er på niveau med markedet.

	Udvikling siden start		
	pct. AKK	pct. p.a.	std.afv.
Strategic Investments	63,4%	4,4%	15,8%
Euro Stoxx 50	58,3%	4,1%	14,5%
S&P500	249,8%	11,7%	14,6%
OMXC20	281,0%	12,5%	15,1%

Note: Std.afv. er opgjort af månedlige afkast

Selskabet har ultimo 2024 været aktivt som investeringsselskab i samlet 136 måneder. Perioden spænder elleve regnskabsår og 45 rapporterede kvartaler. Selskabet har haft positive resultater i 78 måneder (57%) hhv. 30 kvartaler (67%) og ti årsresultater (91%).

	År	Kvartaler	Måneder
Positive	10	30	78
Negative	1	15	58
I alt	11	45	136
Positive	91%	67%	57%
Negative	9%	33%	43%
I alt	100%	100%	100%



## KORT OM SELSKABETS STRATEGI OG RISIKOSRAMMER

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

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

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

Det er selskabets mål at generere 10-15% efter skat. Afkastet må forventes at variere fra måned til måned, men selskabet vil tilstræbe, at kvartalsafkastet er positivt i ¾ af tilfældene.

Selskabets risikorammer er:

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

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



## **SELSKABETS SKATTEMÆSSIGE FORHOLD**

Selskabet har uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 425,5m, svarende til en skatteværdi på DKK 93,6m ved en selskabsskattesats på 22%. Underskuddene kan fremføres uden tidsbegrænsning.

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

Med de nuværende skatteregler vil selskabets ledelse til enhver tid søge at fastholde selskabets nuværende skattemæssige status som skattepligtig efter selskabsskattelovens almindelige bestemmelser. Herved kan selskabets fremførbare skattemæssige underskud anvendes til modregning i skattepligtige indtægter. Underskuddene kan modregnes fuldt i skattepligtige nettoindtægter op til DKK 9,5m (beløbsgrænse for 2024) og herefter med 60% af nettoindtægterne over DKK 9,5m (svarende til en effektiv beskatning af nettoindtægter over DKK 9,5m 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 2024 indregnet med DKK 10m, svarende til DKK 0,02 pr. cirkulerende aktie. Ultimo 2023 var skatteaktivet indregnet med DKK 20m.



## **AKTIONÆRFORHOLD OG UDBYTTE**

### **AKTIEKAPITAL**

Strategic Investments A/S' aktiekapital udgør d. 31. december 2024 DKK 203.250.000 og er opdelt i 406.500.000 stk. aktier á nominelt DKK 0,50. Aktiekapitalen er uændret i forhold til d. 31. december 2023, men er i december 2023 øget med DKK 29.250.000.

Aktiekapitalen er ikke opdelt i aktieklasser. Hver aktie giver ret til én stemme. Der er ingen stemmeretsbegrænsninger. Alle Aktier er fuldt omsættelige og ingen aktier har særlige rettigheder eller forpligtelser. Der er ikke aftaler, kontrakter el.lign. som ændrer vilkår i tilfælde af overtagelsesforsøg eller kontrolskifte.

Selskabets bestyrelse er i henhold til vedtægternes §14.1 og §14.2 i tiden indtil d. 15. december 2028 bemyndiget til at udvide selskabets aktiekapital ad en eller flere omgange med indtil i alt nominelt DKK 500.000.000, hvoraf DKK 29.250.000 er anvendt. Bestyrelsen kan træffe beslutning om at fravige fortegningsretten for eksisterende aktionærer forudsat aktierne tegnes til markedskurs.

Selskabets bestyrelse er, i henhold til vedtægternes §16.1 i tiden indtil d. 26. april 2029, bemyndiget til at lade selskabet købe egne aktier op til 10% af aktiekapitalen til den på erhvervelsestidspunktet gældende børskurs med en afvigelse på op til 10%.

Selskabet har hverken i 2023 eller 2024 erhvervet egne aktier. Selskabet har i 2023 og 2024 solgt hhv. 2.200.000 stk. og 2.600.000 stk. egne aktier. D. 31. december 2024 udgjorde selskabets beholdning af egne aktier således 5.646.507 stk. (1,39%) mod 8.246.507. stk. (2,05%) d. 31. december 2023.

Hele selskabets aktiekapital er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

### **UDBYTTEPOLITIK**

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

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

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S vil indstille til generalforsamlingen at der udbetales et ordinært udbytte for 2024 på DKK 0,02 pr. aktie, svarende til en forrentning på 2,3% af indre værdi ultimo 2024 og en samlet udbetaling på DKK 8,0m.

Selskabet udloddede ligeledes for 2023 et ordinært udbytte på DKK 0,02 pr. aktie.



## **GENERALFORSAMLING OG UDLODNING**

Selskabet ledes af en bestyrelse som har ansat en direktion til varetagelse af selskabets daglige ledelse. Beslutninger på generalforsamlinger træffes med simpelt flertal, med mindre selskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet. Til ændring af selskabets vedtægter kræves 2/3 flertal.

Ordinær generalforsamling afholdes d. 30. april 2025 hos:

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

Selskabets bestyrelse vil indstille til generalforsamlingen at der udloddes et udbytte på DKK 0,02 pr. aktie for 2024.

## **AKTIEBOGSFØRER**

Computershare A/S  
Kongevejen 418  
DK - 2840 Holte

Navnenotering foregår gennem aktionærens eget kontoførende institut.

Aktierne er registreret hos VP Securities A/S.

## **EJERFORHOLD**

Følgende aktionærer har bestemmende indflydelse:

51,7% Strategic Capital ApS, Islands Brygge 79A, DK - 2300 København S.

Derudover ejer følgende aktionærer mere end 5% af aktiekapitalen:

10,3% Tika Holding A/S, Vossvej 13, DK-9000 Aalborg





## IR-POLITIK

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

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

Selskabet informerer løbende om udviklingen i selskabet og resultaterne i 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](http://www.strategicinvestments.dk).

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



## SELSKABSMEDDELELSER I 2024

<b>Medl. nr.</b>	<b>Meddelelse</b>
1/2024	NAV pr. 31/12/23
2/2024	NAV pr. 31/01/24
3/2024	NAV pr. 28/02/24
4/2024	Årsrapport 2023
5/2024	NAV pr. 31/03/24
6/2024	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
7/2024	Delårsrapport 1. kvartal 2024
8/2024	Forløb af ordinær generalforsamling
9/2024	Opdaterede vedtægter
10/2024	NAV pr. 30/04/24
11/2024	Ledende medarbejderes transaktioner
12/2024	NAV pr. 31/05/24
13/2024	Ledende medarbejderes transaktioner
14/2024	NAV pr. 30/06/24
15/2024	NAV pr. 31/07/24
16/2024	Opdaterede resultatforventninger for 2024
17/2024	Delårsrapport 1. Halvår 2024
18/2024	Ledende medarbejderes transaktioner
19/2024	Ledende medarbejderes transaktioner
20/2024	NAV pr. 31/08/24
21/2024	NAV pr. 30/09/24
22/2024	Ledende medarbejderes transaktioner
23/2024	Ledende medarbejderes transaktioner
24/2024	Ledende medarbejderes transaktioner
25/2024	NAV pr. 31/10/24
26/2024	Ledende medarbejderes transaktioner
27/2024	Opdaterede resultatforventninger for 2024
28/2024	Delårsrapport 1-3. kvartal 2024
29/2024	Finanskalender 2024
30/2024	NAV pr. 30/11/24
31/2024	Opdaterede resultatforventninger for 2024
32/2024	Konvertible obligationer

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 2024 er udarbejdet i december 2020. Anbefalingerne findes på komiteens hjemmeside [corporategovernance.dk](http://corporategovernance.dk).

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

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

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

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

Bestyrelsen har samlet kommentarer til samtlige komiteens anbefalinger, herunder forklaringer på, at selskabet på udvalgte områder har valgt at fravige anbefalingerne, i en corporate governance redegørelse der er tilgængelig på selskabets hjemmeside [www.strategicinvestments.dk](http://www.strategicinvestments.dk) og kan tilgås her: <https://strategicinvestments.dk/wp-content/uploads/CorpGov2024.pdf>



## **SELSKABETS LEDELSE**

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

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

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

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

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

## **STYRING, RAPPORTERING OG KONTROLLER**

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

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

Selskabets risiko- og eksponering i forhold til gældende rammer overvåges endvidere løbende af selskabets depositar. Selskabets tidligere depositar opsagde i 2024 depositaraftalen. Efter tilladelse fra Finanstilsynet varetager selskabet midlertidigt selv depositaropgaven. En ny depositar forventes udpeget i 2025.

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. Proportionalt med selskabets størrelse og aktivitet har selskabet har implementeret forretningsgange og kontroller til minimering af fejl og besvigelser.

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



## REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR JF. ÅRSREGNSKABSLOVENS §99a

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

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

1. Medarbejdere,
2. Sociale forhold,
3. Klima og miljø,
4. Menneskerettigheder,
5. Korruption og hvidvask.

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

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

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

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

Med baggrund i ovenstående betragtninger har Strategic Investments bestyrelse valgt at udarbejde nedenstående overordnede politik for samfundsansvar omfattende de fem ovennævnte områder. Politikken har til formål at understøtte en sund samfundsmæssig ageren og udvikling dog uden at samfundsmæssige forhold udgør målet med Strategic Investments virksomhed og investeringer. Bestyrelsen vurderer løbende behovet for at udbygge selskabets politikker og følger udviklingen i "best practice" på området.



## **POLITIK FOR SAMFUNDSANSVAR**

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

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

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

Strategic Investments har ikke bæredygtighed som mål, jf. disclosureforordningen art. 9, eller som karakteristika at fremme miljømæssige eller sociale forhold, jf. disclosureforordningen art. 8. Vi er dog bevidste om at vi, selvom vi er en lille virksomhed, via vore investeringer kan udøve en vis indvirkning på det samfund vi er en del af. I vores vurdering af eksisterende og potentielle investeringer indgår derfor også en vurdering af, hvordan de udøver deres virksomhed i forhold til de 5 ovennævnte områder, men ud fra et proportionalitetsprincip indhenter vi ikke systematisk data på virksomhederne, og rapporterer ikke herpå efter bestemte EU-standarder (den såkaldte PAI-erklæring). Såfremt vi identificerer problematiske forhold i en virksomhed, som vi er medejere af, vil vi søge dialog med virksomhedens ledelse herom. Men eftersom vore ejerandele oftest er små, er vor indflydelse begrænset og vore sanktionsmuligheder oftest begrænset til salg af investeringen.

## **Rapportering om samfundsmæssige forhold i 2024**

Strategic Investments' investeringer er fokuseret omkring Norden og primært i Danmark. Strategic Investments noterer sig indenfor dette investeringsunivers stor fokus på samfundsmæssige forhold. Der arbejdes gennemgående aktivt med disse forhold og indsats og mål øges løbende.

Strategic Investments har ikke i 2024 fundet anledning til proaktivt at påvirke ledelsen i nogle af de virksomheder vi er medejere af i retning af større samfundsmæssig ansvarlighed. Ligeledes har Strategic Investments i 2024 ikke solgt eller fravalgt investeringer på grund af samfundsmæssige kriterier.

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

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

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



## BESTYRELSE OG DIREKTION

### Direktion

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

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

### Bestyrelse

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

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

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

Bestyrelsen har i 2024 afholdt fire bestyrelsesmøder. I 2023 blev der afholdt seks møder.

Peter Ott (f.1961) Direktør	Katja Nowak Nielsen (f.1974) Direktør	Lars Stoltze (f.1970) Advokat (L) (LL.M.) / Partner
Bestyrelsesformand Medlem siden d. 18/9/17 Uafhængigt medlem	Bestyrelsesmedlem Medlem siden d. 23/4/13 Uafhængigt medlem	Bestyrelsesmedlem Medlem siden d. 23/4/13 Uafhængigt medlem
Særlige kompetencer og erfaring indenfor finansiel virksomhed og kapitalmarkedsforhold.	Særlige kompetencer og erfaring indenfor strategi og virksomhedsledelse.	Særlige kompetencer og erfaring indenfor jura, herunder selskabsret og kapitalmarkedsret.
Direkte og indirekte ejer af 436.332 stk. aktier	Direkte ejerskab af 4.000.000 stk. og indirekte, men uden bestemmende indflydelse yderligere 42.000.000 stk. aktier.	Direkte og indirekte ejer af 500.000 stk. aktier



## Ledelsens øvrige tillidshverv

### Bestyrelsesformand Peter Ott

Bestyrelsesformand	AG-INFORMATIK A/S
Bestyrelsesformand	Fundmarket A/S
Bestyrelsesformand	Strategic Investments A/S
Bestyrelsesmedlem	Strategic Wealth Management A/S
Bestyrelsesmedlem	Strategic Administration ApS
Bestyrelsesmedlem	Strategic Europæiske Aktier A/S
Bestyrelsesmedlem	Strategic Danske Aktier Select A/S
Bestyrelsesmedlem	Strategic HY Obligationer A/S
Bestyrelsesmedlem	Strategic Vækstaktier A/S
Bestyrelsesmedlem	ENNOGIE ApS
Bestyrelsesmedlem	Nexcom A/S

### Bestyrelsesmedlem Katja Nowak Nielsen

Bestyrelsesmedlem	MUSHOLM A/S
Bestyrelsesmedlem	NOWACO A/S
Bestyrelsesmedlem	Strategic Investments A/S
Bestyrelsesmedlem	TIKA INVEST A/S
Bestyrelsesmedlem	TIKA HOLDING A/S
Bestyrelsesmedlem	QUPAQ A/S
Direktør	NOWACO A/S

### Bestyrelsesmedlem Lars Pries Stoltze

Bestyrelsesformand	AIKAN A/S
Bestyrelsesformand	BYSOMMER ApS
Bestyrelsesformand	DevSection ApS
Bestyrelsesformand	GLOBAL HEALTH INVEST APS
Bestyrelsesformand	PUBLIKUM KOMMUNIKATION ApS
Bestyrelsesformand	SOLUM A/S
Bestyrelsesformand	SOLUM II Holding A/S
Bestyrelsesformand	Spring Copenhagen ApS
Bestyrelsesformand	Stoltze Holding ApS
Bestyrelsesformand	Strategic Administration ApS
Bestyrelsesformand	Strategic Europæiske Aktier A/S
Bestyrelsesformand	Strategic HY Obligationer A/S
Bestyrelsesformand	Strategic Vækstaktier A/S
Bestyrelsesformand	Strategic Danske Aktier Select A/S
Bestyrelsesmedlem	Bebe Au Lait Danmark ApS
Bestyrelsesmedlem	Nordic Sorting Facility A/S





# Strategic Investments

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

Bestyrelsesmedlem	Strategic Investments A/S
Direktør	Maymann HOLDING ApS
Direktør	Maymann PROPERTIES ApS
Direktør	Stoltze Holding ApS
Direktør	Stoltze Ejendomme ApS
Direktør	Stoltze Invest ApS

## **Direktør Jens Black**

Bestyrelsesmedlem	Roblight A/S
Bestyrelsesmedlem	Strategic Administration ApS
Bestyrelsesmedlem	Strategic Europæiske Aktier A/S
Bestyrelsesmedlem	Strategic Danske Aktier Select A/S
Bestyrelsesmedlem	Strategic HY Obligationer A/S
Bestyrelsesmedlem	Strategic Vækstaktier A/S
Direktør	Strategic Investments A/S



## **VEDERLAGSRAPPORT**

### **VEDERLAGSPOLITIK**

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

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

Bestyrelsens og direktionens konkrete, årlige vederlag fremgår af årsrapporten.

Bestyrelsens honorering godkendes af generalforsamlingen.

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

Direktionens vederlag består af en fast løn. Selskabet har indgået aftale om incitamentaflønning med direktionen. Den incitamentbaserede aflønning kan maksimalt beløbe sig til 50% af et års løn. Bonus fastsættes individuelt og diskretionært og ikke på baggrund af faste KPI'er.

Selskabets vederlagsrapport for 2024 findes på hjemmesiden [www.strategicinvestments.dk](http://www.strategicinvestments.dk)



## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Strategic Investments A/S.

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsesberetningen er udarbejdet efter årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2024.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for Strategic Investments A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 med filnavnet [549300G2HM6U42VN0T53-2024-12-31-da.XHTML](#), som er indeholdt i [filen 549300G2HM6U42VN0T53-2024-12-31-da.zip](#), i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningens krav til udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 8. April

### Direktion

Jens Black

### Bestyrelse

Peter Ott  
Nielsen  
formand

Lars Stoltze

Katja Nowak

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i Strategic Investments A/S

## Revisionspåtegning på regnskabet

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

### Hvad har vi revideret

Strategic Investments's årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

### Valg

Vi blev på ordinær generalforsamling første gang valgt som revisor for Strategic Investments A/S den 29. april 2024 for regnskabsåret 2024.

### 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 2024. 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.



## Centralt forhold ved revisionen

### *Måling af noterede og unoterede investeringer*

Investeringer omfatter primært investeringer i danske og udenlandske virksomheder, og unoterede investeringer udgør i alt 61 mio. kr. svarende til 16% af de samlede aktiver, mens noterede investeringer udgør i alt 264 mio. kr. svarende til 71% af de samlede aktiver.

Investeringer indgår i regnskabsposterne:

- Kapitalandele, 10%-poster
- Andre værdipapirer og kapitalandele

Unoterede investeringer måles til skønnet dagsværdi i dagsværdihierarkiets niveau 3 i henhold til IFRS 13. Det regnskabsmæssige skøn over dagsværdien for unoterede investeringer er baseret på værdiansættelsesmodeller, data og betydelige forudsætninger, der ikke er direkte observerbare markedsinputs. Ændringer i de betydelige forudsætninger, som indgår i det regnskabsmæssige skøn, kan have en væsentlig påvirkning på regnskabet.

Vi fokuserede på måling af unoterede investeringer, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er komplekst og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed.

Noterede investeringer måles til skønnet dagsværdi i dagsværdihierarkiets niveau 1 i henhold til IFRS 13. Vi fokuserede på måling af noterede investeringer, fordi der foretages et skøn over, hvorvidt disse investeringer opfylder betingelserne i IFRS 13 for at kunne klassificeres i niveau 1 med måling til en ukorrigeret børskurs til følge.

Der henvises til årsregnskabets omtale af "Regnskabsmæssige skøn samt usikkerhed ved indregning og måling" i note 2 og note 11 om "Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi".

## Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af forretningsgange og interne kontroller, herunder anvendte værdiansættelsesmodeller for måling af unoterede investeringer.

For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. Baseret på denne vurdering valgte vi en substansbaseret teststrategi, hvor vi testede sammenhængen mellem de anvendte forudsætninger, data og beregningen af dagsværdier.

Vi vurderede og testede de af ledelsen anvendte værdiansættelsesmodeller.

Vi udfordrede de betydelige forudsætninger, som indgår i det regnskabsmæssige skøn, der ligger til grund for beregning af dagsværdier ud fra vores kendskab til porteføljen og markedsudviklingen.

Vi vurderede om oplysningerne om de unoterede investeringer var passende

Vi vurderede og testede det af ledelsen udøvede skøn over indplacering af de noterede investeringer i dagsværdihierarkiet.



## 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IFRS Accounting 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 selskabets 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 ISA 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 revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets 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 selskabets 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 selskabet 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

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.

## Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af regnskabet for Strategic Investments A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2024, med filnavnet 549300G2HM6U42VN0T53-2024-12-31-da.XHTML, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format.

Ledelsen har valgt at iXBRL-opmærke regnskabet med henblik på at opfylde årsregnskabslovens krav til digital indberetning af årsrapporten til Erhvervsstyrelsen.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder udarbejdelsen af en årsrapport i XHTML-format, og som overholder årsregnskabslovens krav til digital indberetning af årsrapporten til Erhvervsstyrelsen.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningens krav til udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format, og at udtrykke en konklusion. Handlingerne omfatter kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format. Vores opgave omfatter ikke iXBRL-opmærkningen af regnskabet med henblik på at opfylde årsregnskabslovens krav til digital indberetning af årsrapporten til Erhvervsstyrelsen, og vi har derfor ikke udført handlinger rettet mod opmærkningen.



# Strategic Investments

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

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for Strategic Investments A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 med filnavnet 549300G2HM6U42VN0T53-2024-12-31-da.XHTML, som er indeholdt i filen 549300G2HM6U42VN0T53-2024-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningens krav til udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format.

Hellerup, den 8. april 2025

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Benny Voss  
statsautoriseret revisor  
mne15009

Lars Dalgaard Agersted  
statsautoriseret revisor  
mne46258





## Resultat og totalindkomstopgørelse

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Kursreguleringer m.m.		-147.447	55.432
Aktieudbytter		90	833
Renteindtægter		1.289	492
Renteudgifter		-1.513	-4.114
<b>Investeringsresultat</b>	4	<b>-147.582</b>	<b>52.643</b>
Andre eksterne omkostninger	5	4.163	4.689
Personaleomkostninger	5	3.951	4.658
<b>Resultat før skat</b>		<b>-155.697</b>	<b>43.296</b>
Skat af årets resultat	6	10.000	286
<b>Årets resultat</b>		<b>-165.697</b>	<b>43.010</b>
Anden totalindkomst		0	0
<b>Totalindkomst</b>	19	<b>-165.697</b>	<b>43.010</b>
Resultat pr. aktie i kr. (EPS)	10	-0,41	0,13
Resultat pr. aktie i kr., udvandet (EPS D)	10	-0,41	0,13



## Balance pr. 31. december

<b>Aktiver</b>	<b>Note</b>	<b>2024 t.kr.</b>	<b>2023 t.kr.</b>
<b>Langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele, 10%-poster	7	220.923	264.202
Udskudt skatteaktiv	9	10.000	20.000
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>230.923</b>	<b>284.202</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	104.785	187.327
Afledte finansielle instrumenter		5.058	8.389
Andre tilgodehavender		229	94
Udlån		23.897	2.750
Likvide beholdninger		7.075	66.726
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>141.044</b>	<b>265.286</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>371.967</b>	<b>549.488</b>



## Balance pr. 31. december

### Passiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		203.250	203.250
Overkurs ved emission		108.152	108.152
Overført resultat		2.351	175.452
Foreslået udbytte		8.017	7.964
Reserve for egne aktier		-5.173	-7.625
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>316.597</b>	<b>487.193</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Konvertible obligationer	16	25.027	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>25.027</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til kreditinstitutter		26.134	56.797
Anden gæld		4.209	5.498
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>30.343</b>	<b>62.296</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>371.967</b>	<b>549.488</b>

### Noter hvortil der ikke henvises

Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser	11
Bevægelser i finansielle forpligtelser	12
Transaktioner med nærtstående parter	13
Eventualforpligtelser	14
Væsentlige efterfølgende begivenheder	15
Kapitalstruktur	17
Forfaldsoversigt for finansielle forpligtelser	18



## Egenkapitalopgørelse

(t.kr.)	Aktie- kapital	Overkurs v. emission	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Saldo pr. 01.01.23</b>	174.000	64.277	-9.640	153.557	6.750	388.944
<b>Totalindkomst</b>	0	0	0	43.010	0	43.010
Foreslået udbytte (DKK 0,02 pr. aktie)	0	0	0	-7.964	7.964	0
Udbetalt ordinært udbytte (DKK 0,02 pr. aktie)	0	0	0	0	-6.794	-6.794
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-13.587	0	-13.587
Salg af egne aktier	0	0	2.015	581	44	2.640
Emission	29.250	43.875	0	-146	0	72.979
<b>Bevægelser med aktionærerne</b>	29.250	43.875	2.015	-21.116	1.214	55.238
<b>Egenkapital pr. 31.12.23</b>	203.250	108.152	-7.625	175.451	7.964	487.192
<b>Totalindkomst</b>	0	0	0	-165.697	0	-165.697
Foreslået udbytte (DKK 0,02 pr. aktie)	0	0	0	-8.017	8.017	0
Udbetalt ordinært udbytte (DKK 0,02 pr. aktie)	0	0	0	0	-7.964	-7.964
Bonus for 2023 udbetalt i form af aktier	0	0	70	-70	0	0
Salg af egne aktier	0	0	2.382	683	0	3.065
<b>Bevægelser med aktionærerne</b>	0	0	2.452	-7.404	53	-4.899
<b>Egenkapital pr. 31.12.24</b>	203.250	108.152	-5.173	2.350	8.017	316.596

  

Selskabskapital	2024	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Saldo pr. 01.01.</b>	203.250	174.000	174.000	174.000	174.000	174.000
Emission	0	29.250	0	0	0	0
<b>Saldo pr. 31.12.</b>	203.250	203.250	174.000	174.000	174.000	174.000

Aktiekapitalen bestod pr. 31. december 2024 af 406.500.000 stk. aktier á nominelt DKK 0,50, der er fuldt indbetalt.

Aktiekapitalen bestod pr. 31. december 2023 af 406.500.000 stk. aktier á nominelt DKK 0,50, der er fuldt indbetalt.

Selskabet har hverken i 2023 eller 2024 købt egne aktier.

Selskabet har i 2023 og 2024 solgt hhv. 2.200.000 stk. og 2.600.000 stk. egne aktier.

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2024 5.646.507 stk. (1,4% af aktiekapitlen).

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2023 8.323.262 stk. (2,1% af aktiekapitlen).



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

Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
<b>Pengestrømme fra driften</b>		
Resultat før skat	-155.697	43.296
Kursreguleringer	147.447	-55.315
Netto finansierings indtægt/omkostning	224	3.622
<b>Pengestrømme fra drift før ændringer i driftskapital</b>	<b>-8.025</b>	<b>-8.397</b>
Ændringer i andre tilgodehavender	-135	5.921
Ændringer i anden gæld	-1.289	0
Rente indtægter	1.289	492
Rente udgifter	-1.513	-4.114
Betalt skat	0	-3.018
<b>Pengestrømme fra drift</b>	<b>-9.673</b>	<b>-9.116</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>		
Køb af værdipapirer	-32.733	-120.811
Salg af værdipapirer	19.124	171.183
Udlån	-21.147	-2.750
Pengestrømme fra futures og optioner	-5.955	5.718
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt</b>	<b>-40.711</b>	<b>53.340</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>		
Udloddet udbytte	-7.964	-20.381
Kapitalforhøjelse	0	72.979
Kreditinstitutter	-30.664	-35.314
Konvertibelt obligationslån	25.027	0
Salg af egne aktier	3.065	2.640
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt</b>	<b>-10.535</b>	<b>19.924</b>
<b>Årets forskydning i likvide beholdninger</b>	<b>-60.919</b>	<b>64.148</b>
Likvide beholdninger pr. 01.01.	66.725	2.632
Valutakursreguleringer af likvidebeholdninger	1.269	-55
Årets forskydning i likvide beholdninger	-60.919	64.148
<b>Likvide beholdninger pr. 31.12.</b>	<b>7.075</b>	<b>66.725</b>



## Noter til regnskab

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. Kortfristede gældsforpligtelser
13. Nærtstående parter
14. Eventualforpligtelser
15. Væsentlige efterfølgende begivenheder
16. Konvertible obligationer
17. Kapitalstruktur
18. Forfaldsoversigt for finansielle forpligtelser
19. Resultatfordeling



## Noter

### Note 1. Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Årsregnskabet for Strategic Investments A/S for 2024 aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Regnskabet er aflagt i DKK og alle beløb er afrundet til nærmeste hele multipla af DKK 1.000.

Anvendt regnskabspraksis og nøgletalsberegning er uændret i forhold til årsregnskabet for 2023.

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.

Selskabet opfylder fortsat definitionen på en investeringsvirksomhed i overensstemmelse med IFRS 10. 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.

I overensstemmelse med IFRS 10 udarbejder selskabet ikke et koncernregnskab og benytter ikke IFRS 3 ved køb af dattervirksomheder. I stedet måles kapitalandele i dattervirksomheder til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

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

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport har IASB udsendt en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og derfor ikke er anvendt ved udarbejdelsen af årsregnskabet for 2024.

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



## Noter

### Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Balancen

##### *Værdipapirer*

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

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

Dagsværdi for børsnoterede værdipapirer er baseret på senest handlede kurs.

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

##### *Afledte finansielle instrumenter*

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

##### *Udlån*

Udlån indregnes og måles til dagsværdi via resultatopgørelsen. Der tilskrives løbende periodiserede renter.

##### *Forpligtelser*

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

##### *Udskudt skat*

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles ud fra et skøn over den værdi de vurderes at have, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser indenfor en periode på 5 år.

##### *Konvertible obligationslån*

Konvertible obligationslån indregnes ved lånoptagelsen til dagsværdi. Konverteringsretten indregnes særskilt som en egenkapitals komponent. Egenkapitalkomponenten opgøres som det samlede nettolåneprovenu fratrukket den opgjorte værdi af forpligtelseskomponenten. Egenkapitalkomponenten revurderes ikke efter første indregning.





## Noter

### Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Udbytte

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

#### Egenkapitalopgørelse

Egenkapitalopgørelsen viser udviklingen i selskabets egenkapital fordelt på aktiekapital og reserver. I egenkapitalen indgår reserve for overkurs ved emission, reserve for egne aktier, reserve for overført resultat og reserve for foreslået udbytte.

Reserve for overkurs ved emission består af overkurs, dvs. det beløb hvormed tegningskursen overstiger den indbetalte nominelle aktiekapital, i forbindelse med gennemførte aktieemissioner.

Reserve for egne aktier består af anskaffelsessummen for erhvervede egne aktier. Reserven reduceres ved salg med anskaffelsesprisen for de solgte aktier.

Reserve for overført overskud forøges hhv. reduceres med årets resultat.

Posten foreslået udbytte indeholder årets foreslåede udbytte, jf. ovenfor. Posten reduceres med udbetalt udbytte.

#### Pengestrømsopgørelse

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



## Noter

### Note 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

#### Unoterede investeringer

Unoterede investeringer udgjorde i alt DKK 61,8m d. 31. december 2024 (d. 31. december 2023 DKK 109,5 mio. kr.). Årets resultat af unoterede investeringer udgjorde DKK -51,5m (2023: DKK -0,9m).

Der er i året foretaget køb af unoterede investeringer med DKK 3,6m (2023: DKK 7,8m). Der er ikke foretaget salg (2023: DKK 0m).

Unoterede investeringer måles til dagsværdi, iht. dagsværdihierakiet level 3. De unoterede investeringer består af aktier omfattende både danske og udenlandske virksomheder. Selskabets investering i disse er ikke af en art eller størrelse, som medfører, at der kan stilles krav til løbende finansielle oplysninger, hvorfor det ikke er muligt at lave værdiansættelsesmodeller baseret på finansielle oplysninger, herunder fremtidige forventninger med budgetter og lignende. Derfor anvendes peer group analyse og aktieindeks for brancher og andre sammenlignelige data.

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 dels baseret på værdiansættelser udarbejdet af tredjepart som led i kapitalforhøjelser, observerbare markedstransaktioner i de samme unoterede investeringer, dels interne opgørelser hvori indgår udviklingen i, og prissætningen af, sammenlignelige investeringer. Dette kan således også medføre, at nogle af de opgjorte dagsværdier er baseret på transaktioner som er foretaget på et tidspunkt forud for balancedagen. Ledelsen udøver i den forbindelse skøn over, om der er nogle objektive forhold, som medfører at tidligere transaktioner ikke skulle kunne anvendes som grundlag for fastsættelse af dagsværdi.



## Noter

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

#### Børsnoterede investeringer

En væsentlig regnskabsmæssig vurdering omfatter klassifikation i dagsværdihierarkiet af visse børsnoterede værdipapirer. Vurderingen foretages med udgangspunkt i handelsvolumen og frekvens for de enkelte værdipapirer. Ledelsen har vurderet, at disse værdipapirer for 2024 opfylder kriterierne for et aktivt marked i henhold til gældende regnskabsstandarder.

Som konsekvens af ledelsens vurdering er alle børsnoterede værdipapirer placeret i niveau 1, da målingen af deres dagsværdi er baseret på noterede priser på et aktivt marked.

#### Udskudt skatteaktiv

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

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

Selskabet havde pr. 31. december 2024 uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 425,9m, svarende til en skatteværdi på DKK 93,7m ved en selskabsskattesats på 22%. Selskabets skattepligtige indkomst for 2024 er opgjort til DKK -37,7m.

Selskabet havde pr. 31. december 2023 uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 388,2m, svarende til en skatteværdi på DKK 85,4m ved en selskabsskattesats på 22%. Selskabets skattepligtige indkomst for 2023 er opgjort til DKK -41,9m.

Underskuddene hidrører fra selskabets tidligere aktivitet indenfor batteriproduktion og –salg.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles ud fra et skøn over den værdi de vurderes at have, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Selskabets udskudte skatteaktiv er pr. 31. december 2024 indregnet med en skønnet værdi på DKK 10m (pr. 31. december 2023 var skatteaktivet indregnet med DKK 20m).

De væsentlige forudsætninger ved fastsættelse af værdien af udskudt skat er størrelsen af den investerede kapital, fordelingen på hhv. skattefrie og skattepligtige investeringer, samt det forventede fremtidige afkast på skattepligtige investeringer. Skatteaktivet forudsættes udnyttet over maksimalt 5 år.



## Noter

### Note 3. Finansielle risici

#### Markedsrisiko

Strategic Investments A/S investerer primært i nordiske aktier og obligationer, herunder erhvervsobligationer samt afledte finansielle instrumenter med aktieindeks på likvide markeder som Tyskland, England og USA som underliggende instrument. Den henvises i øvrigt til side 12 for selskabets strategi.

Investeringsstrategien er langsigtet, hvorfor resultatet skal bedømmes over en længere tidshorizont. 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 investeringstidspunktet.

Fordelingen af selskabets investeringsresultat for 2024 og investeringer ultimo 2024 er nærmere specificeret på side 6.

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

#### *Udsving på kapitalmarkederne generelt*

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

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

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

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

#### *Udsving i valutakurser*

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

#### *Udsving i renteniveauet*

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

Selskabet havde hverken ultimo 2024 eller 2023 væsentlige obligationsinvesteringer.



## Noter

### Note 3. Finansielle risici (fortsat)

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

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

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

#### *Følsomhedsoplysninger*

Baseret på selskabets positioner pr. 31. december 2023 og 2024 ville en ændring på +/-10% i kursværdien af selskabets fem største og øvrige investeringer have følgende effekt på selskabets resultat, egenkapital og balance:

### 31. december 2024

<b>Aktie</b>	<b>DKKm</b>	<b>% balance</b>	<b>+/- 10%</b>
1 Agat Ejendomme	43,5	13,4%	4,4
2 Omnione S.A.	42,7	13,1%	4,3
3 Nexcom	41,4	12,7%	4,1
4 Green mobility	39,4	12,1%	3,9
5 Nord Insuretech Group	27,6	8,5%	2,8
<b>I alt</b>	<b>151,1</b>	<b>46,4%</b>	<b>15,1</b>
Øvrige portefølje	174,6	53,6%	17,5
<b>Total</b>	<b>325,7</b>		

### 31. december 2023

<b>Aktie</b>	<b>DKKm</b>	<b>% balance</b>	<b>+/- 10%</b>
1 Agat Ejendomme	55,6	17,1%	5,6
2 DDM Group Finance S.A.	53,6	16,5%	5,4
3 Acroud	49,9	15,3%	5,0
4 Nord Insuretech Group	44,6	13,7%	4,5
5 Ennogie Solar Group	36,1	11,1%	3,6
<b>I alt</b>	<b>239,8</b>	<b>73,6%</b>	<b>24,0</b>
Øvrige portefølje	211,7	46,9%	21,2
<b>Total</b>	<b>451,5</b>		



## Noter

### Note 3. Finansielle risici (fortsat)

Selskabets primære valutaeksponering er i forbindelse med værdipapirinvesteringer i udenlandsk valuta, primært SEK og EUR.

Selskabet har til delvis afdækning af risiko i SEK en valutakredit. Træk på kreditten udgjorde ultimo 2024 hhv. 2023 DKK 26,1m og DKK 56,8m. Selskabet har herudover ikke væsentlige valutaeksponeringer bortset fra valutaeksponering i forbindelse med værdipapirinvesteringer i udenlandsk valuta.

Følsomheden på selskabets resultat før skat og egenkapital overfor ændringer i SEK/DKK er:

Stigning på 1% / fald på 1%	2024	2023
SEK/DKK	DKK -0,261m / +0,261m	DKK -0,568m / +0,568m

### Kreditrisici og modpartsrisici

Selskabets bankforbindelse er Sparekassen Danmark. Selskabet vurderer at kreditrisikoen ved indskud i Sparekassen Danmark er lav.

Selskabet har indskud hos Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige. Indskuddene bruges som sikkerhed og margin i forbindelse med åbne forretninger i afledte finansielle instrumenter. Som udgangspunkt anvender selskabet alene børsnoterede afledte finansielle instrumenter. Selskabet vurderer at kreditrisikoen ved indskud i Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige, er lav.

Selskabet yder i udvalgte tilfælde, hvor det understøtter selskabets investering i portefølje-selskaber, korte udlån. Som udgangspunkt ydes kun lån der kan konverteres til aktier i de pågældende selskaber. Sådanne udlån indregnes og måles til dagsværdi.

### 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 ca. DKK 8m p.a. Selskabet havde pr. 31. december 2024 likvide beholdninger og uudnyttede trækingsretter på DKK 30,9m (DKK 66,7m).

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



## Noter

### Note 4. Investeringsresultat

#### Investeringsresultat

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Kursregulering af kapitalandele	-145.465	56.181
Kursregulering af obligationer	6.034	9
Kursregulering af afledte finansielle instrumenter	-9.286	-820
Kursregulering af valuta	1.269	-55
Garantiprovisioner	0	117
Aktieudbytter	90	833
Renteindtægter, obligationer	142	492
Renteindtægter, øvrige	1.146	0
Renteudgifter	-1.513	-4.114
<b>I alt</b>	<b>-147.582</b>	<b>52.643</b>

### Note 5. Driftsomkostninger

#### Posten kan i hovedposter specificeres således:

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Personaleomkostninger	3.951	4.658
Andre eksterne omkostninger	4.163	4.689
<b>Driftsomkostninger i alt</b>	<b>8.115</b>	<b>9.347</b>

#### Personaleomkostningerne er fordelt således:

Bestyrelse	540	540
Direktion	931	1.139
<b>Samlet vederlag til bestyrelse og direktion</b>	<b>1.471</b>	<b>1.679</b>
Øvrige medarbejdere	2.480	2.979
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>3.951</b>	<b>4.658</b>

#### Personaleomkostningerne er fordelt således:

Lønninger	3.887	4.072
Pensioner	61	73
Andre omkostninger til social sikring	3	13
Aktiebaserede vederlæggelse	0	500
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>3.951</b>	<b>4.658</b>

#### Vederlag til key management

2.143

#### Gennemsnitligt antal beskæftigede

3

3

#### Aktiebaserede vederlæggelse

På baggrund af resultatet for 2023 blev der udbetalt en bonus til ledene medarbejder i form af aktie i selskabet, tilsvarende 406.505 aktier. Antallet af aktier er opgjort på baggrund af aktie kursen 31.12.2023. Aktierne overdrages til medarbejderne én femtedel årligt.

Posten andre eksterne omkostninger indeholder følgende:

Honorar til KPMG (generalforsamlingsvalgt revisor for 2023)	45	769
Honorar til PwC (generalforsamlingsvalgt revisor for 2024)	288	0
Lovpligtig revision	333	479
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	198
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	0	92
<b>I alt</b>	<b>333</b>	<b>769</b>



## Noter

### Note 6. Skat af årets resultat

Aktuel skat	0	0
Regulering af skat for tidligere år	0	286
Regulering af udskudt skatteaktiv	10.000	0
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>10.000</b>	<b>286</b>

2024	2023
t.kr.	t.kr.
0	0
0	286
10.000	0
<b>10.000</b>	<b>286</b>

### Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet 22% (2023: 22%) skat af årets resultat

### Skatteeffekt af:

Ikke skattepligtige indtægter / omkostninger	0	-9.525
Regulering af skat vedr. tidligere år	0	286
	<b>0</b>	<b>286</b>

0	9.525
0	-9.525
0	286
<b>0</b>	<b>286</b>

Effektiv skatesats

0,0%      0,7%

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

#### Dagsværdi 01.01

Årets salg	-63	-101.511
Årets køb	23.892	78.554
Årets værdireguleringer	-67.108	67.406

2024	2023
t.kr.	t.kr.
<b>264.202</b>	<b>219.752</b>
-63	-101.511
23.892	78.554
-67.108	67.406
<b>220.923</b>	<b>264.202</b>

#### Dagsværdi 31.12

#### Datterselskaber

Strategic Wealth Management A/S, Danmark

#### Aktivitet

Fondsmæglerselskab

#### Ejerandel

72,1%

#### Associerede selskaber

Nexcom A/S  
Photocat A/S, Danmark  
Nord Insuretech Group AB, Sverige  
Acroud AB, Sverige  
Glunz & Jensen Holding A/S, Danmark  
GreenMobility A/S, Danmark

#### Aktivitet

Software  
Nanocover  
Software  
Software  
Udstyr til offset tryk  
Biludlejning

#### Ejerandel

38,9%  
29,8%  
26,5%  
23,0%  
20,3%  
20,2%





## Noter

### Note 8. Andre værdipapirer og kapitalandele

#### Dagsværdi 01.01

	2024 t. kr.	2023 t. kr.
Årets salg	-19.061	-69.673
Årets køb	8.842	42.257
Årets værdireguleringer	-72.323	-11.698

#### Dagsværdi 31.12

<b>104.786</b>	<b>187.327</b>
----------------	----------------

### Note 9. Udskudt skat

#### Udskudt skatteaktiv

	2024 t. kr.	2023 t. kr.
Saldo pr. 01.01.	20.000	20.000
Årets forskydning	-10.000	0
<b>Saldo pr. 31.12.</b>	<b>10.000</b>	<b>20.000</b>

#### Fremførbare skattemæssige underskud

Saldo pr. 01.01.	388.211	314.842
Årets skattepligtige resultat	37.321	41.913
Regulering vedr. tidligere	0	31.456
<b>Saldo pr. 31.12.</b>	<b>425.532</b>	<b>388.211</b>

Der påhviler ikke selskabet udskudt skat.

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

### Note 10. Årets resultat pr. aktie

	2024 t. kr.	2023 t. kr.
Årets resultat	-165.697	43.010
Gns. antal cirkulerende aktier i 1.000 stk.	399.454	339.311
Gns. antal cirkulerende aktier, udvandet i 1.000 stk.	399.454	339.311
Årets resultat pr. aktie (EPS), kr.	-0,41	0,00
Årets resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS D), kr.	-0,41	0,00



## Noter

### Note 11. Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

Klassifikation af finansielle instrumenter:

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

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

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

Pr. 31. december 2024 udgjorde børsnoterede finansielle instrumenter DKK 264m (niveau 1 i dagsværdi hierakiet) og unoterede finansielle instrumenter DKK 61,7m (niveau 3 i dagsværdi hierakiet). Instrumenterne omfatter alene aktier. Dagsværdien af instrumenter i niveau 3 er opgjort pr på baggrund af observerede input i form af transaktioner i de pågældende instrumenter.

Pr. 31. december 2023 udgjorde børsnoterede finansielle instrumenter DKK 333,1m (niveau 1 i dagsværdi hierakiet) og unoterede finansielle instrumenter DKK 109,6m (niveau 3 i dagsværdi hierakiet). Instrumenterne omfatter alene aktier. Dagsværdien af instrumenter i niveau 3 er opgjort pr på baggrund af observerede input i form af transaktioner i de pågældende instrumenter.

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

	2024	
	t.kr.	Level 1
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen		
Kapitalandele, 10%-poster	220.923	213.363
Andre værdipapirer og kapitalandele	104.785	50.637
I alt	<u>325.708</u>	<u>264.000</u>

	2023	
	t.kr.	Level 1
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen		
Kapitalandele, 10%-poster	242.699	242.699
Andre værdipapirer og kapitalandele	208.830	99.281
Afledte finansielle instrumenter	8.389	8.389
I alt	<u>442.676</u>	<u>333.127</u>

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Tilgodehavender målt til amortiseret kostpris		
Andre tilgodehavender	229	94
Likvider	7.075	66.726
I alt	<u>7.304</u>	<u>86.811</u>

Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris		
Konvertible obligationer	25.027	0
Gæld til kreditinstitutter	26.134	56.797
Anden gæld	4.209	5.498
I alt	<u>55.370</u>	<u>62.296</u>

Målemetoder for aktiver (aktier) i niveau 3		
Transaktionspriser, seneste handel	12.322	8.479
Tredjeparts værdiansættelse	49.387	101.070
I alt	<u>61.709</u>	<u>109.549</u>

Ændring i finansielle aktiver (aktier) i niveau 3		
Dagsværdi pr. 01.01.	109.549	102.664
Realiserede kursgevinster	0	0
Urealiserede kursgevinster	-51.470	-874
Køb	3.630	7.759
Salg	0	0
Dagsværdi pr. 31.12.	<u>61.709</u>	<u>109.549</u>

## Noter

### Note 12. Bevægelser i finansielle forpligtelser

	2023	pengestrøm	2024
Gæld til kreditinstitutter	56.797	-30.663	26.134
Konvertible obligationer	0	25.027	25.027
<b>Bevægelser i alt</b>	<b>56.797</b>	<b>-5.636</b>	<b>51.161</b>

  

	2022	pengestrøm	2023
Gæld til kreditinstitutter	92.112	-35.315	56.797
<b>Bevægelser i alt</b>	<b>92.112</b>	<b>-35.315</b>	<b>56.797</b>

Gæld til kreditinstitutter udgøres ultimo 2024 af bankgæld til Sparekassen Danmark.  
 Gæld til kreditinstitutter udgøres ultimo 2022 og 2023 af bankgæld til Ringkjøbing Landbobank A/S.

### Note 13. Nærtstående parter

#### Nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med:

Nærtstående til Strategic Investment er selskabets hovedaktionær og CIO Kim Mikkelsen samt selskabets bestyrelse og direktion.

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

Strategic Capital ApS er ejet af Kim Mikkelsen, CIO i Strategic Investments A/S.  
 Kim Mikkelsen modtog i 2024 DKK 1.212.423 i løn fra Strategic Investments A/S.  
 Kim Mikkelsen modtog i 2023 DKK 1.717.208 i løn fra Strategic Investments A/S.  
 Der har i 2023 og 2024 ikke været øvrige transaktioner mellem Strategic Investments A/S og Strategic Capital ApS eller Kim Mikkelsen.

Der er i årets løb udlånt DKK 11.933 tusind til associerede selskaber. (2023: DKK 0)

Der er tilsvarende en renteindægt på udlånet for i alt DKK 188 tusind. (2023: DKK 0)

Udlån hos associerede selskaber udgør total DKK 12.121 tusind 31.12.2024. (2023: DKK 0)

### Note 14. Eventualforpligtelser

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

Som sikkerhed for selskabets gæld til kreditinstitutter på DKK 26,1m (2023: DKK 56,8m) er der givet sikkerhed i depot med værdipapirer og kapitalandele med markedsværdi på DKK 325,7m (2023: DKK 451,3m). I låneaftalen indgår, at sikkerhederne til enhver tid skal udgøre mindst DKK 150m. Hvis sikkerhederne ikke overstiger DKK 150m forfalder lånet til betaling.

Selskabets husleje udgør DKK 0,3m p.a. Selskabets kontorlejemål kan opsiges med 4 måneders varsel.

Selskabet har stillet kaution for banklån på DKK 3m hos Roblight A/S, hvori selskabet har en aktieinvestering.



## Noter

### Note 15. Væsentlige efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for vurdering af selskabets finansielle stilling.

### Note 16. Konvertible obligationer

Strategic Investments A/S indgik d. 20. december 2024 aftale om konvertible obligationslån.

Obligationerne har en samlet hovedstol på DKK 25m, bærer en rente på 5% p.a. og har en løbetid på op til 4 år med mulighed for konvertering til aktier efter hhv. 3 og 4 år til en kurs af hhv. DKK 1,25 pr. aktie og DKK 1,32 pr. aktie.

Ved indregning af lånet, har man opgjort egenkapitalselementet til at være uvæsentlig.

Der er ikke ydet sikkerhed for lånet og der er ingen covenants.

De nærmere lånevilkår fremgår af bilag 15.3 til selskabets vedtægter.

### Note 17. Kapitalstruktur

Strategic Investments A/S har ikke nogle forskrevne målsætninger, politikker eller processer for styring af kapital. Strategic Investments A/S' ledelse vurderer løbende selskabets kapitalstruktur. Selskabet er primært finansieret med egenkapital, men fremmedkapital vil blive optaget i det omfang det vurderes hensigtsmæssigt for at gennemføre selskabets investeringsstrategi.

### Note 18. Forfaldsoversigt for finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser 2024, t.kr.	Forfald indenfor		
	1 år	1 - 5 år	Efter 5 år
Konvertible obligationer	1.251	29.170	0
Kreditinstitutter	26.134	0	0
Anden gæld	4.209	0	0
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>31.594</b>	<b>29.170</b>	<b>0</b>
Finansielle forpligtelser 2023, t.kr.			
Konvertible obligationer	0	0	0
Kreditinstitutter	56.797	0	0
Anden gæld	5.498	0	0
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>62.295</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Note 19. Resultatfordeling

Resultatdisponering	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Foreslået udbytte	8.017	7.964
Overført til egenkapitalen	-173.714	35.047
<b>Årets resultat</b>	<b>-165.697</b>	<b>43.010</b>



# Strategic Investments

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

## **SELSKABSOPLYSNINGER**

Strategic Investments A/S  
August Bournonvilles Passage 1  
DK-1055 København K

Telefon 38 40 15 50

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

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

CVR-nr. 71 06 47 19

Hjemstedskommune: København

## **BANKFORBINDELSE**

Sparekassen Danmark  
Østergade 15  
DK - 9760 Vrå

## **REVISOR**

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK – 2900 Hellerup  
Cvr. nr. 33 77 12 31