



Strategic  
Investments

Christian IX's Gade 2, 2.  
DK-1111 København K  
Telefon: (+45) 38 40 15 50  
CVR 71 06 47 19

**Strategic Investments A/S**  
**(CVR 71 06 47 19)**

**Delårsrapport 1. januar – 30. september 2023**

**Selskabsmeddelelse nr. XX/2023, d. 17. november 2023**



## Delårsrapport 1. januar – 30. september 2023

### Periodens resultat og balance

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## Periodens investeringsresultat og afkast

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

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

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

Udviklingen gav forskellige afkast på tværs af segmenter og geografier. S&P500 steg i 1. halvår 2023 med 8,4% og faldt i 3. kvartal 2023 med 3,3%, mens EuroStoxx 50 steg 1 1. halvår med 4,3% og faldt i 3. kvartal med 4,8%. Danske aktier (OMXC25) steg med 2,8% i 1. halvår 2023 og faldt med 6,1% i 3. kvartal 2023.

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

## Selskabets investeringer

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

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

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



## Vores fem største investeringer

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb**

I overensstemmelse med normal praksis offentliggjorde Strategic Investments d. 3. november 2023 indre værdi af selskabets aktier pr. 31. oktober 2023. Indre værdi faldt i oktober med DKK 0,06 pr. aktie fra DKK 1,27 til DKK 1,21. Ud af de DKK 0,06 var de DKK 0,04 et ekstraordinært udbytte til aktionærene.

#### **Forventninger til 2023**

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

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

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

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

#### **FINANSKALENDER 2023**



# Strategic Investments

Christian IX's Gade 2, 2.  
DK-1111 København K  
Telefon: (+45) 38 40 15 50  
CVR 71 06 47 19

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

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



## Ledelsespåtegning

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

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

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

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

København, d. 17. november 2023

Jens Black  
Direktør

Peter Ott  
Bestyrelsesformand

Lars Stoltze  
Bestyrelsesmedlem

Katja Nowak Nielsen  
Bestyrelsesmedlem



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





## **Note 1 Anvendt regnskabspraksis**

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

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

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

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

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

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

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

## **Korrektion af væsentlige fejl**

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

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

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

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



relevante markedsinformationer med henblik på at identificere forhold eller begivenheder, som kan have en betydning for værdiansættelsen. Dette omfatter bl.a.:

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

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

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

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

### **Udskudt skatteaktiv**

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

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

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

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

### Note 3 Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

Klassifikation af finansielle instrumenter:

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

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

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

Pr. 30. juni 2022 og 2023 gælder at:

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

Alle unoterede finansielle instrumenter er klassificeret i niveau 3 i

dagsværdihieraki. Dagsværdien af instrumenter klassificeret i niveau 3 er primært opgjort på baggrund af observerede input i form af transaktioner i de pågældende instrumenter.

Alle øvrige aktiver og forpligtelser er klassificeret i niveau 1 i dagsværdihieraki.

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

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

#### Note 3. Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser (fortsat)

	<b>Pr 30. juni 2023</b>		
	<b>t.kr.</b>	<b>Level 1</b>	<b>Level 3</b>
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen			
Kapitalandele, 10%-poster	253.564	253.564	0
Andre kapitalandele	209.197	102.655	106.542
Obligationer	6.874	6.874	0
Afledte finansielle instrumenter	520	520	0
I alt	<u>470.155</u>	<u>363.614</u>	<u>106.542</u>
	<b>Pr 30. juni 2022</b>		
	<b>t.kr.</b>	<b>Level 1</b>	<b>Level 3</b>
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen			
Kapitalandele, 10%-poster	186.941	186.941	0
Andre kapitalandele	162.390	106.029	56.361
Obligationer	46.198	2.642	43.555
Afledte finansielle instrumenter	7.778	7.778	0
I alt	<u>403.307</u>	<u>303.391</u>	<u>99.916</u>
	<b>30-06-2023</b>	<b>30-06-2022</b>	
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	
Ændring i finansielle aktiver (aktier) i niveau 3			
Dagsværdi pr. 01.01.	102.664	94.564	
Realiserede kursgevinster	0	0	
Urealiserede kursgevinster	-862	0	
Køb	4.740	6.597	
Salg	0	0	
Omklassifikation	0	-1.245	
Dagsværdi pr. 30.06.	<u>106.542</u>	<u>99.916</u>	



## Følsomheder

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

### Selskabets største level 3 investeringer pr. 30. juni 2023

Aktie	DKKm	% balance	+/-10%
1 DDM Group Finance S.A.	53,5	10,6%	5,4
2 OmnioOne	27,1	5,4%	2,7
3 Tredjestørste L3	10,3	2,0%	1,0
Øvrige L3	15,6	3,1%	1,6
<b>I alt</b>	<b>106,5</b>	<b>21,1%</b>	<b>10,7</b>

### Selskabets største level 3 investeringer pr. 30. juni 2022

Aktie	DKKm	% balance	+/-10%
1 OmnioOne	33,7	7,4%	3,4
2 DDM Group Finance S.A.	33,2	7,3%	3,3
3 Tredjestørste L3	9,6	2,1%	1,0
Øvrige L3	23,4	5,1%	2,3
<b>I alt</b>	<b>99,9</b>	<b>21,9%</b>	<b>10,0</b>

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

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