

Strategic Investments A/S

(CVR-nr. 71 06 47 19)

Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 23. april 2021

Dirigent

KÆRE AKTIONÆR

Kapitalmarkederne var i 2020 stærkt påvirket af den globale Covid-19 pandemi hvilket også kan aflæses i selskabets resultater.

Pandemiens pludselige internationale udbredelse og acceleration i februar og marts 2020 udløste hastige og kraftige kursfald på stort set alle aktier, også på selskabets aktieeksponeringer. Fra april og året ud var trenden omvendt positiv, omend med store afkastforskelle på tværs af markedssegmenter og enkeltaktier. Der var fokus på teknologiaktier og andre defensive aktier med stærke balancer og cash flow som kun påvirkedes lidt, eller ligefrem positivt, af pandemien.

De danske hovedindeks outperformede markant da disse har en betydelig overvægt af defensive sundhedsrelaterede aktier anført af indekstunge Novo Nordisk samt en betydelig outperformance fra aktier relateret til grøn energi som Vestas og Ørsted. OMXC20 steg med 29%. Europæiske aktier generelt sluttede derimod året lavere. Euro Stoxx 50 faldt med 5%.

Strategic Investments A/S endte – i runde tal – året med et nulresultat.

Som på markedsniveau rummer vort resultat store afkastforskelle. Overordnet set gik mange ting godt mens særligt to forhold trak ned. Således gav mere end syv ud af ti af vore aktie- og obligationsinvesteringer et positivt afkast og tre af vore større investeringer gav et afkast på 100% eller derover. Her kan jeg nævne at vi som noget nyt, i et par tilfælde, har foretaget pre-ipo investeringer, bl.a. i First North selskabet Dataprocess Group der i 2020 gav os et afkast på 174%.

Kraftigt ned trak dog en halvering af vor investering i Agat Ejendomme, der blev ramt af centerlukninger og en acceleret migration mod onlinehandel samt, at vores futures- og optionsstrategi ved pandemiens udbrud var tilrettelagt efter et helt andet markedsscenarie og påførte os et større tab. Isoleret trak tabet på Agat Ejendomme årets samlede afkast ned med små 10%-point, mens tab på futures og optioner trak det samlede afkastet ned med 6%-point.

Bestyrelsen vedtog primo 2020 en ny udbyttepolitik for selskabet. Målet er, at aktionærer i Strategic Investments A/S altid modtager en årlig, kontant forrentning af deres investering på 2%. Hertil kommer så værditilvæksten i aktien. Bestyrelsen vil, i overensstemmelse med den nye udbyttepolitik, indstille til selskabets kommende ordinære generalforsamling at der for 2020 udloddes et udbytte på DKK 0,02 pr. aktie, svarende til en forrenting af indre værdi 31. december 2020 på 2,1%.

Når jeg ser fremad er det med fortrøstning. Både for så vidt angår holdbarheden af vor strategi og investeringskoncept, men også hvad angår perspektivet i vore aktuelle porteføljeinvesteringer.

Som jeg også tidligere har understreget skal vores resultater bedømmes over en længere årrække og vores fokus og mission er uændret at levere høj, langsigtet værditilvækst for vore aktionærer og målet er uændret over tid at skabe et årligt afkast på 10-15%.

København, d. 12. marts 2021

Jens Black



FEM ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

Tal i t.kr.	2016	2017	2018	2019	2020
Investeringsresultat	49,1	12,0	-42,7	31,3	5,4
Driftsomkostninger	3,4	3,8	4,0	4,8	5,2
Resultat før skat	45,6	8,2	-46,7	26,5	0,2
Årets resultat	49,0	20,5	-46,0	24,1	-0,3
Værdipapirbeholdning	165,2	201,7	158,5	343,3	370,1
Balancesum	288,7	390,1	304,6	395,1	421,9
Egenkapital	285,0	351,7	298,9	323,1	316,0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	51,1	2,3	-163,6	80,6	6,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-57,4	-86,6	177,0	-134,2	-37,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	18,3	79,3	-39,8	68,1	26,2
Pengestrømme i alt	12,0	-5,0	-26,4	14,5	-4,5
Indre værdi, kr.	0,95	1,04	0,89	0,96	0,94
Stigning i indre værdi, %	21,5%	9,6%	-13,4%	8,1%	-2,4%
Gns. antal cirkulerende aktier i mio. stk.	286,0	297,4	337,5	337,5	337,5
Antal cirkulerende aktier ultimo i mio. stk.	299,6	337,5	337,5	337,5	337,5
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	0,17	0,07	-0,14	0,07	0,00
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS D), DKK	0,17	0,07	-0,14	0,07	0,00
Udbytte pr. aktie, DKK	0,00	0,02	0,00	0,02	0,02
Børskurs ultimo, DKK	0,94	1,26	1,04	1,00	1,07
Egenkapitalforrentning	18,2%	2,6%	-16,0%	8,7%	0,1%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1	1	1	1	3



INDHOLD

Ledelsesberetning

Årets resultat og balance	5
Track record	10
Kort om selskabets strategi og investeringsrammer	11
Selskabets skattemæssige forhold	12
Aktionærforhold	13
Selskabsmeddelelser	16
Redegørelse for virksomhedsledelse jf. årsregnskabslovens §107b	17
Redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabslovens §99a	19
Redegørelse for kønsmæssige sammensætning af ledelsen jf. årsregnskabslovens §99b og §107d	21
Bestyrelse og direktion	22
Vederlagsrapport	23

Påtegninger

Ledespåtegning	24
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	25

Regnskab

Totalindkomstopgørelse	29
Balance	30
Egenkapitalopgørelse	32
Pengestrømsopgørelse	33
Noter	34
Selskabsoplysninger	47



LEDELSESBERETNING

ÅRETS RESULTAT OG BALANCE

Strategic Investments A/S' resultat for 2020 blev DKK 0,2m før skat hhv. -0,3m efter skat. I 2019 var resultatet DKK 26,5m før skat hhv. DKK 24,1m efter skat.

Resultatet lever ikke op til selskabets målsætning om årligt at skabe et afkast på 10-15% efter skat.

Resultatet er sammensat af et investeringsresultat på DKK 5,4m med fradrag af driftsomkostninger på DKK 5,2m. Skat af årets resultat er afsat med DKK 0,6m. Resultatet for 2019 var sammensat af et investeringsresultat på DKK 31,3m, driftsomkostninger på DKK 4,8m og skat på DKK 2,4m.

Stigningen i årets driftsomkostninger på DKK 0,6m kan henføres til helårseffekten af den opgradering af selskabets organisation der gennemførtes i 2019.

Selskabets bestyrelse vil indstille til generalforsamlingen at der, i lighed med for 2019, for 2020 udloddes et udbytte på DKK 0,02 pr. aktie.

Den 31. december 2020 udgjorde selskabets egenkapital DKK 316,0m mod DKK 323,1m den 31. december 2019. Reduktionen kan henføres til årets resultat på DKK -0,3m og udloddet udbytte for 2019 på DKK 7,5m.

Der er i året hverken købt eller solgt egne aktier og selskabets beholdning af egne aktier er således d. 31. december 2020 uændret i forhold til d. 31. december 2019 10.523.262 stk. svarende til 3,02% af aktiekapitalen.

Selskabets balance var d. 31. december 2020 på DKK 421,9m mod DKK 395,1m d. 31. december 2019. Heraf var DKK 370,1m investeret i værdipapirer og kapitalandele (DKK 343,3m). Selskabets udskudte skatteaktiv var uændret aktiveret med DKK 20m. Hertil kommer tilgodehavender m.m. for DKK 6,5m (DKK 2,0m) og likvide beholdninger på DKK 25,3m (DKK 29,8m).

Passiverne bestod d. 31. december 2020 udover egenkapital på førnævnte DKK 316,0m (DKK 323,1m) af gæld til kreditinstitutter på DKK 101,1m anden gæld m.m. på DKK 4,8m (DKK 3,9m).

Årsrapporten er aflagt efter samme principper som årsrapporten 2019. Årsrapporten indeholder ikke usædvanlig usikkerhed ved indregning og måling.



ÅRETS AFKAST OG INVESTERINGSRESULTAT

Indre værdi af selskabets aktier var d. 31. december 2020 DKK 0,94 mod DKK 0,96 d. 31. december 2019. Faldet på DKK 0,02 svarer til fragået udbytte.

Investeringsåret 2020 var stærkt påvirket af den globale Covid-19 pandemi.

Året startede positivt med kursstigninger på europæiske og amerikanske aktier i januar og første halvdel af februar. Aktiemarkederne i Europa og USA "toppede" omkring d. 19 februar 2020 hvorefter samfundsmæssige nedlukninger som følge af Covid-19 udbruddet førte til markante kursfald. Markederne "bundede ud" omkring d. 23. marts 2020 med samlede kursfald på 35-40% ifht. niveauerne d. 19. februar 2020.

Den hurtige vedtagelse og implementering af massive både fiskale og monetære stimuli førte i april og maj til en markant modreaktion som i nogle markeder og markedssegmenter betød at kursniveauerne allerede ved udgangen af 2. kvartal 2020 lå højere end ved årets start. Den positive markedsudvikling fortsatte året ud.

Mens "nedturen" var bredt funderet på tværs af geografier, brancher og virksomhedsstørrelser var "opturen" været langt mere differentieret med vægt på markedssegmenter og virksomheder med stærke balancer og forretningsmodeller som kun påvirkes lidt eller ligefrem oplevede øget efterspørgsel som følge af pandemien. Mange af verdens i forvejen største og mest værdifulde selskaber med høje indeksvægte er heriblandt.

Særligt de største amerikanske teknologiselskaber er steget i værdi, hvilket er baggrunden for, at det teknologitunge Nasdaq Composite fra årets start og til d. 31. december 2020 steg med 43,4%. Amerikanske aktier generelt (S&P500) steg i 2020 med 15,5%, mens europæiske aktier (Euro Stoxx 50) i 2020 faldt med 4,7%.

De største danske aktier (OMXC20) steg i 2020 med 29,0%. Bag det høje afkast ligger en betydelig overvægt af defensive sundhedsrelaterede aktier anført af indekstunge Novo. Alle øvrige danske aktier (OMXCXC20PI) steg i 2020 med 15,7%, men med betydelige forskelle i udviklingen fra selskab til selskab.

Strategic Investments A/S's investeringsresultat blev også stærkt påvirket Covid-19 udbruddet og den efterfølgende meget differentierede markedsudvikling. Investeringsresultatets sammensætning og selskabets balance d. 31. december 2020 fordeler sig i hovedkategorier således:

Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat 2020	Balance, 31/12/20	EK %, 31/12/20
Aktier	25,4	350,1	110,8%
Erhvervsobligationer	1,6	20,0	6,3%
Futures og optioner	-18,1	3,7	1,2%
Likvider	-0,6	25,3	8,0%
Investeringer, brutto	8,3	399,1	126,3%
Kreditinstituter	-2,9	-101,1	-32,0%
Øvrige nettoaktiver	0,0	17,9	5,7%
Investeringer, netto	5,4	316,0	100,0%

Strategic Investments A/S' aktieinvesteringer gav i 2020 et resultat på DKK 25,4m. Investeringerne androg d. 31. december 2020 DKK 350,1m.

Kursreguleringer og præmieindtægter på indexfutures og optioner gav i 2020 et tab på DKK 18,1m. Tabet kan henføres til 1. kvartal 2020 hvor de internationale kapitalmarkeder reagerede meget negativt på udbruddet af Covid-19.

Selskabets investeringer i erhvervsobligationer gav i 2020 en gevinst på DKK 1,6m, mens kursregulering af likvide beholdninger i udenlandsk valuta gav et tab på DKK 0,6m.

Før finansieringsomkostninger gav selskabets investeringer således et samlet resultat på DKK 8,3m. Efter finansieringsomkostninger på DKK 2,9m var investeringsresultatet DKK 5,4m.

SELSKABETS STØRSTE INVESTERINGER

Selskabets fem største enkeltinvesteringer var d. 31. december 2020:

Selskabets fem største investeringer	Resultat 2020	Balance, 31/12/20	EK %, 31/12/20
1 Fynske Bank	1,9	60,0	19,0%
2 Omnio Holding	7,4	48,0	15,2%
3 Acroud	-4,5	40,2	12,7%
4 Agat Ejendomme	-31,2	37,6	11,9%
5 Totalbanken	2,9	27,6	8,7%
Fem største i alt	-23,5	213,5	67,6%
Øvrige investeringer	31,8	185,6	58,7%
Investeringer brutto	8,3	399,1	126,3%

Fynske Bank

Strategic Investments A/S ejer lige over 10% af Fynske Bank. Banken er fortsat meget velkonsolideret og et oplagt valg i en sammenlægning på Fyn. Selskabet har desværre bygget en kæmpe kapital op, der gør at egenkapital forrentningen ikke længere er tilfredsstillende for aktionærene. Selskabet udlodder igen udbytte i 2021 – og vi håber at det fortsætter og øges de kommende år. Med en kurs indre værdi på 0,59 er banken meget billig og vi forventer over tid at øge vores andel til 15%.

Investeringen i Fynske Bank bidrog med DKK 1,9m.

Omnio Holdings SARL

Omnio er Strategic Investments A/S største investering i en unoteret aktie (DKK 48m). Omnio er digital bank platform der er baseret i UK, som tilbyder Cloud baseret bank, en bank platform der kan håndtere komplekse finansielle services, payments og app solutions. Største del af omsætningen kommer fra rejse og FX handel. Kunderne er virksomheder som tilbyder all in one package til forbrugerne. Omnio har fokus på Finansielle institutioner, Post virksomheder og rejsebranchen. Kunder er blandt andet EasyJet, BiraBank, Glasgow Credit Union, Austria Post, Posteltaliane

Investeringen i Omnio bidrog med DKK 7,4m.

Acroud

Netgaming skiftede navn til Acroud AB og fik en ny direktør, Robert Andersson tidligere direktør i Enlabs AB. Meningen med skiftet var at få øget fokus på væksten og skabe bedre shareholder value. Strategic Investments A/S' CIO Kim Mikkelsen blev valgt ind i bestyrelsen. For at accelerere den nye vækst strategi som blev fremlagt af bestyrelsen, valgte virksomheden at rejse næsten SEK 90m i en kapitaludvidelse i efteråret. Kapitalen skal bruges til opkøb og styrkelse af kapitalberedskabet. Første opkøb blev annonceret i november og virksomheden lavede et nyt LOI på en anden virksomhed. Acroud har fået tildelt licenser til at operere i Michigan og Pennsylvania indenfor sports betting, casino og poker. Målsætningen for Strategic Investments A/S i denne case er at bidrage til at udvikle selskabet frem mod EUR 15m i Ebita og en 3-5 dobling af kursen inden for 2-4år.

Investeringen i Acroud bidrog med DKK -4,5m.

Agat Ejendomme

Agat Ejendomme er hårdt ramt af den nationale nedlukning grundet Covid-19 situationen og nedskrev yderligere DKK 125m på deres shopping ejendomme og yderligere DKK 40m på projektet i Køge. Agat Ejendomme opnåede dog at få refinansieret deres lån i Sillebroen i Frederikssund, hvilke vil medføre en betydelig reduktion af renten fra 5%. Der blev solgt et stort projekt i Aalborg til DKK 160m. I december måned blev der gennemført en rettet emission af 19.630.000 nye aktier og virksomheden fik tilført DKK 36m. Investeringen har de seneste været hård ved vores afkast, men vi ser en vending i 2021 post Covid19 når centre igen kan åbne. Ledelsen har reduceret omkostningerne til omkring 25mio og der er fuld effekt når de sidste mindre frasalg i Tjekkiet og Polen er gennemført.

Investeringen i Agat Ejendomme bidrog med DKK -31,2m.

Totalbanken

Vi fik mulighed for at erhverve en stor position aktier i Totalbanken tidligt på året, hvilket vi mente var en god investering. Investeringen blev foretaget fordi vi forventede at banken ville fortsætte den høje aktivitet særligt inden for realkreditområdet og den forventede stigende tilgang af nye kunder som kunne booste bankens profitabilitet. Banken har de seneste år klaret sig bedre end Fynske Bank og vil derfor stå stærkt med en forbedret solvens (ligger mellem 18-22% før skat) i en kommende konsolidering af sektoren (evt. med Fynske, Sparekassen Fyn/Sjælland etc). Desuden er Totalbanken på samme bank platform som bl.a. Fynske Bank.

Investeringen i Totalbanken bidrog med DKK 2,9m.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

I overensstemmelse med Strategic Investments A/S' normale praksis har offentliggjort indre værdi pr. 31. januar 2021 og 28. februar 2021. Indre værdi pr. 28. februar 2021 udgjorde DKK 0,94 pr. aktie (DKK 0,94 pr. aktie pr. 31. december 2020).

Der er herudover ikke indtruffet begivenheder i Strategic Investments A/S efter d. 31. december 2020 af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

FORVENTNINGER TIL 2021

Selskabets langsigtede resultatmålsætning er uændret over tid at skabe et årligt afkast på 10-15% efter skat.

FINANSKALENDER 2021

12. marts 2021	Årsrapport 2020
23. april 2021	Ordinær generalforsamling
23. april 2021	Delårsrapport, 1. kvartal 2021
27. august 2021	Delårsrapport, 1. halvår 2021
19. november 2021	Delårsrapport, 1-3. kvartal 2021

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

Selskabet påbegyndte sine investeringer d. 1. september 2013.

Fra selskabets start og frem til d. 31. december 2020 er selskabets indre værdi, inklusive reinvesteret dividende, steget med samlet 70,8%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 7,6%.

Resultaterne er opnået i en periode med gennemgående positive internationale kapitalmarkeder, men også med store udsving under vejs.

Europæiske aktier (udtrykt ved udviklingen i Euro Stoxx 50) er i perioden steget med 3,8% p.a., mens danske aktier (udtrykt ved udviklingen i C20 indekset) er steget med 15,1% p.a. Amerikanske aktier (S&P500) er steget med 11,5% p.a.

Risikoen, opgjort som standardafvigelsen af månedlige afkast, har for Strategic Investments A/S udgjort 16,6% p.a., hvilket er lidt under niveauet for europæiske, men lidt højere end niveauet for danske og amerikanske aktier generelt.

	Udvikling siden start		
	pct. AKK	pct. p.a.	std.afv.
Strategic Investments	70,8%	7,6%	16,6%
Euro Stoxx 500	31,2%	3,8%	17,1%
S&P500	121,9%	11,5%	13,9%
OMXC20CAP	179,9%	15,1%	12,9%

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

Selskabet har ultimo 2020 været aktivt som investeringsselskab i samlet 88 måneder. Perioden spænder syv regnskabsår og 29 rapporterede kvartaler. Selskabet har haft positive resultater i 56 måneder (64%) hhv. 20 kvartaler (69%) og seks årsresultater (75%).

	År	Kvartaler	Måneder
Positive	6	20	56
Negative	2	9	32
I alt	8	29	88
Positive	75%	69%	64%
Negative	25%	31%	36%
I alt	100%	100%	100%

KORT OM SELSKABETS STRATEGI OG INVESTERINGSRAMMER

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

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

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

Det er selskabets mål at generere 10-15% efter skat. Afkastet må forventes at variere fra måned til måned, men selskabet vil tilstræbe, at kvartalsafkastet er positivt i $\frac{3}{4}$ af tilfældene.

Selskabets investeringsrammer er:

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

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



SELSKABETS SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

Selskabet har uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 370,1m, svarende til en skatteværdi på DKK 81,4m ved en selskabsskattesats på 22%. Underskuddene kan fremføres uden tidsbegrænsning.

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

Med de nuværende skatteregler vil selskabets ledelse til enhver tid søge at fastholde selskabets nuværende skattemæssige status som skattepligtig efter selskabsskattelovens almindelige bestemmelser. Herved kan selskabets fremførbare skattemæssige underskud anvendes til modregning i skattepligtige indtægter. Underskuddene kan modregnes fuldt i skattepligtige nettoindtægter op til DKK 8,6m (beløbsgrænse for 2020) og herefter med 60% af nettoindtægterne over DKK 8,6m (svarende til en effektiv beskatning af nettoindtægter over DKK 8,6m 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 2020 indregnet med DKK 20,0m, svarende til DKK 0,059 pr. cirkulerende aktie. Beløbet er uændret i forhold til ultimo 2019.

AKTIONÆRFORHOLD OG UDBYTTE

AKTIEKAPITAL

Strategic Investments A/S' aktiekapital udgør d. 31. december 2020 DKK 174.000.000 kr. og er opdelt i 348.000.000 stk. aktier á nominelt DKK 0,50. Aktiekapitalen er ikke opdelt i aktieklasser. Aktiekapitalen er uændret i forhold til d. 31. december 2019.

Selskabets bestyrelse er i henhold til vedtægternes §12.1 og §12.2 i tiden indtil d. 23. april 2023 bemyndiget til at udvide selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt DKK 500.000.000. Bestyrelsen kan træffe beslutning om at fravige fortegningsretten for eksisterende aktionærer forudsat aktierne tegnes til markedskurs.

Selskabets bestyrelse er, i henhold til vedtægternes §13.1 i tiden indtil d. 16. april 2025, 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 2019 eller 2020 erhvervet eller solgt egne aktier. Den 31. december 2020 udgjorde selskabets beholdning af egne aktier således uændret i forhold til d. 31. december 2019 i alt 10.523.262. stk., svarende til 3,02% af aktiekapitalen. Beholdningen er nedskrevet til nul over egenkapitalen.

UDBYTTEPOLITIK

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

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

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

Den indre værdi af Strategic Investments A/S pr. 31. december 2020 var DKK 0,94 pr. aktie. Bestyrelsen for Strategic Investments A/S vil indstille til generalforsamlingen at der udbetales et ordinært udbytte for 2020 på DKK 0,02 pr. aktie, svarende til en forrentning på 2,1%.

Det foreslåede udbytte for 2020 er på samme niveau som udbyttet for 2019.

Udbyttet udgør en amlet udlodning på DKK 6,75m.



GENERALFORSAMLING OG UDLODNING

Ordinær generalforsamling afholdes d. 23. april 2021 hos:

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

Selskabets bestyrelse vil indstille til generalforsamlingen at der, i lighed med for 2019, udloddes et udbytte på DKK 0,02 pr. aktie for 2020.

AKTIEBOGSFØRER

Computershare A/S
Kongevejen 418
DK - 2840 Holte

Navnenotering foregår gennem aktionærens eget kontoførende institut.

Aktierne er registreret hos VP Securities A/S.

DEPOSITAR

Ringkøbing Landbobank A/S
Torvet 1
DK - 6950 Ringkøbing

EJERFORHOLD

Følgende aktionærer har bestemmende indflydelse:

60,0% Strategic Capital ApS, Islands Brygge 79A, DK - 2300 København S.

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

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

INSIDERREGLER

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

IR-POLITIK

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

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

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

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

Alt væsentlig information om selskabet tilstræbes tilgængeligt på selskabets hjemmeside www.strategicinvestments.dk.

IR Kontakt: Adm. dir. Jens Black, telefon 30654174, e-mail jb@strategicinvestments.dk.



SELSKABSMEDDELELSER I 2020

Medl. nr.	Meddelelse
1/2020	Hovedtal 2019
2/2020	Indre værdi pr. 31. december 2019
3/2020	Indre værdi pr. 31. januar 2020
4/2020	Indre værdi pr. 28. februar 2020
5/2020	Indre værdi pr. 11. marts 2020
6/2020	Årsrapport 2019
6/2020	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
7/2020	Indre værdi pr. 31. marts 2020
8/2020	Delårsrapport 1. kvartal 2020
9/2020	Forløb af ordinær generalforsamling
10/2020	Indre værdi pr. 30. april 2020
11/2020	Køb af 15% i Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S
12/2020	Indre værdi pr. 31. maj 2020
13/2020	Indre værdi pr. 30. juni 2020
14/2020	Indre værdi pr. 31. juli 2020
15/2020	Delårsrapport 1-2. kvartal 2020
16/2020	Indre værdi pr. 31. august 2020
17/2020	Indre værdi pr. 30. september 2020
18/2020	Delårsrapport 1-3. kvartal 2020
19/2020	Indre værdi pr. 31. oktober 2020
20/2020	Salg af aktier i Symmetry Administrations ApS
21/2020	Ny aftale om market making
22/2020	Indre værdi pr. 30. november 2020
23/2020	Finanskalender 2021

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 2019 er fra november 2017. Anbefalingerne findes på komiteens hjemmeside www.corporategovernance.dk

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

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

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

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

Bestyrelsen har samlet kommentarer til samtlige komiteens anbefalinger, herunder forklaringer på, at selskabet på udvalgte områder har valgt at fravige anbefalingerne, i en corporate governance redegørelse, <http://www.strategicinvestments.dk/assets/Dokumenter/pdf-ny-hjemmeside/-CorpGov2020.pdf>, der er tilgængelig på selskabets hjemmeside www.strategicinvestments.dk.

SELSKABETS LEDELSE

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

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

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

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

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

STYRING, RAPPORTERING OG KONTROLLER

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

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

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

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

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

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

REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR JF. ÅRSREGNSKABSLOVENS §99a

Strategic Investments A/S 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 risikoramme. Målsætningen søges opfyldt dels gennem et højt risikojusteret investeringsafkast, dels gennem høj intern effektivitet og omkostningsbevidsthed.

Ifølge årsregnskabslovens §99a er selskabet pålagt at forholde sig til sit samfundsansvar på fem konkrete områder:

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

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har, med baggrund i nedenstående betragtninger, for nærværende, valg ikke at udarbejde konkrete politikker for samfundsansvar på de fem anførte områder. Bestyrelsen vurderer løbende behovet for at indføre konkrete politikker og følger udviklingen i "best practice" på området.

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

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 ikke identificeret væsentlige risici i forhold til de fem områder.

Strategic Investments A/S' største mulige samfundsmæssige påvirkning er formentlig indirekte, via de af selskabet foretagne investeringer. Rækkevidden og relevansen af selskabets mulige påvirkning begrænses dog af 1) at indirekte påvirkning er afhængig af virksomhedens og ledelsens medvirken, 2) selskabets fokus på små og mellemstore virksomheder i Skandinavien, hvis aktiviteter ofte er nicheorienterede, vidensbaserede og fokuseret på geografiske nærmarkeder, 3) selskabets begrænsede kapitalressourcer, der kun muliggør væsentlig ejerindflydelse i forholdsvis små virksomheder.

Strategic Investments A/S lægger i alle sine investeringsbeslutninger vægt på at de virksomheder der investeres i udviser ansvarlighed, troværdighed og transparens. Det er også selskabets

erfaring at disse overordnede kriterier karakteriserer virksomheder som genererer høj værditilvækst og dermed udgør attraktive investeringer.

Nedenfor fremgår hvorledes selskabet forholder sig til sit samfundsansvar på de fem områder.

Ad 1. Medarbejdere

Selskabets medarbejdere er centrale for at selskabet kan leve op til sit samfundsansvar. Selskabet skaber rammer for en professionel og sund arbejdsplads, der øger engagementet. Selskabets lønpakker er på brancheniveau.

Selskabet accepterer ikke forskelsbehandling eller diskrimination af medarbejdere. Selskabet accepterer ikke svindel, korrupsion eller lignende.

Ad 2. Sociale forhold

Selskabets tilstræber at foretage investeringer i virksomheder, der bidrager til social ansvarlighed ved at overholde menneske- og arbejdstagerrettigheder, respekt for miljøet samt internationalt anerkendte konventioner.

Ad 3. Klima og miljø

Selskabet har fokus på investering i small- og midcap virksomheder, og er meget bevidste om den samfundsmæssige fokus på grønne investeringer. Klimaforandringer er en global udfordring, og såfremt business casen er positiv samt lever op til selskabets langsigtede afkastmål, så investerer vi i de virksomheder, der bidrager til omstillingen mod en mere bæredygtig økonomi.

Ad 4. Menneskerettigheder

Selskabet bakker op om menneskerettigheder, der udgør grundlaget for FN's 17 verdensmål for en bæredygtig udvikling, og de 17 mål søger at realisere menneskerettigheder for alle. Menneskerettighederne afspejler grundlæggende principper om ligebehandling og ikke-diskrimination.

Ad 5. Anti-korrupsion og anti-hvidvask

Selskabet bakker op om FN's initiativer til at hindre korrupsion og hvidvask.



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

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

Ultimo 2020 består selskabets bestyrelse af tre medlemmer. 2/3 af bestyrelsen udgøres af mænd og 1/3 af bestyrelsen af en kvinde, hvilket anses for en ligelig kønsmæssig fordeling. Strategic Investments A/S er derfor, årsregnskabslovens §99b, ikke forpligtet til at opstille måltal for kønsligestilling i bestyrelsen.

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

VEDERLAGSPOLITIK

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

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

Bestyrelsens og direktionens konkrete, årlige vederlag fremgår af årsrapporten.

Bestyrelsens honorering godkendes af generalforsamlingen.

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

Direktionens vederlag består af en fast løn. Selskabet har indgået aftale om incitament aflønning med direktionen. Den incitamentbaserede aflønning kan maksimalt beløbe sig til 50% af et års løn.

BESTYRELSE OG DIREKTION

Direktion

Jens Black (f. 1978)

Direktør siden d. 1. september 2017

Lars Stoltze (f.1970) Advokat (L) (LL.M.) / Partner	Peter Ott (f.1961) Direktør	Katja Nowak Nielsen (f.1974) Direktør
Bestyrelsesmedlem Medlem siden d. 23/4/13 Uafhængigt medlem	Bestyrelsesformand Medlem siden d. 18/9/17 Uafhængigt medlem	Bestyrelsesmedlem Medlem siden d. 23/4/13 Uafhængigt medlem
Aikan A/S, bestyrelsesformand Audio Media A/S, bestyrelsesformand Aqola A/S, bestyrelsesformand Bio Vækst A/S, bestyrelsesformand Jetwipe ApS, bestyrelsesformand Jetwipe 2017 ApS, bestyrelsesformand ProFroze A/S, bestyrelsesformand Publikum Kommunikation ApS, bestyrelsesformand Scanbox Entertainment Group ApS, bestyrelsesformand Solum A/S, bestyrelsesformand Solum Roskilde A/S, bestyrelsesformand Spring Copenhagen ApS, bestyrelsesformand City Living A/S, bestyrelsesmedlem Enhance Systems A/S, bestyrelsesmedlem Liga ApS, bestyrelsesmedlem Liga Invest ApS, bestyrelsesmedlem Liga Software ApS, bestyrelsesmedlem Porteføljeselskab A/S, bestyrelsesmedlem SmallCap Danmark A/S, bestyrelsesmedlem Stoltze Ejendomme ApS, direktør Stoltze HOLDING ApS, direktør Wonderful Holding ApS, direktør WP Consult ApS, direktør Oak Nordic ApS, direktør	Fondsmæglerselskabet Investeringsrådgivning, bestyrelsesformand Porteføljeselskab A/S, bestyrelsesformand SmallCap Danmark A/S, bestyrelsesformand AG-Informatik A/S, bestyrelsesmedlem Fundmarket A/S, bestyrelsesmedlem IR Administration ApS, Bestyrelsesmedlem PFA Bank A/S, bestyrelsesmedlem PFA Kapitalforening, bestyrelsesmedlem Pitzner Gruppen Holding A/S, bestyrelsesmedlem	KNN Holding Aalborg ApS, direktør MIP Invest A/S, bestyrelsesmedlem Musholm A/S, bestyrelsesmedlem Nowaco A/S, bestyrelsesmedlem og adm. dir. Prinsensgade, Aalborg A/S, bestyrelsesmedlem og direktør Prinsensgade 11 A/S, bestyrelsesmedlem og direktør Porteføljeselskab A/S, bestyrelsesmedlem SmallCap Danmark A/S, bestyrelsesmedlem Tika Holding A/S, bestyrelsesmedlem Tika Invest A/S, bestyrelsesmedlem Nowaco Invest 2012 ApS, Direktør Nowaco Invest 2014 ApS, Direktør Nowaco Invest 2017 ApS, Direktør
Aktiebeh. ind. nærtstående: 500.000 stk.	Aktiebeh. ind. nærtstående: 184.533 stk.	Aktiebeh. ind. nærtstående: 38.000.000 stk.

Bestyrelsen har i 2020 afholdt fire bestyrelsesmøder. I 2019 blev der afholdt fire møder.

VEDERLAGSRAPPORT

Strategic Investments A/S fik ny direktør d. 1. september 2017, hvor Jens Black afløste Kim Mikkelsen.

	2020	2019	2018	2017
Jens Black	842.000	939.000	639.000	200.000
Kim Mikkelsen	0	0	0	200.000

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

Bestyrelsesmedlemmerne honoreres for 2020 med et grundhonorar på DKK 125.000 og med det dobbelte af grundhonoraret for formanden.

	2020	2019	2018	2017
Peter Ott	250.000	166.667	100.000	29.167
Katja Nowak Nielsen	125.000	100.000	100.000	100.000
Lars Stoltze	125.000	100.000	100.000	100.000
Kim Mikkelsen	0	0	0	0

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

Der er ikke væsentlige fastholdelses- og fratrædelsesordninger for direktion og bestyrelse.

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

Bestyrelsesformand Peter Ott ejer 184.533 stk. aktier i Strategic Investments A/S.

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

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

LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2020 for Strategic Investments A/S.

Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, d. 12. marts 2021

Jens Black
Adm. dir.

Lars Stoltze
Bestyrelsesmedlem

Peter Ott
Bestyrelsesformand

Katja Nowak Nielsen
Bestyrelsesmedlem

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Strategic Investments A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Det reviderede regnskab

Strategic Investments A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet"). Regnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

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

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

Uafhængighed

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

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Strategic Investments A/S den 21. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning uden afbrydelser i en samlet opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for regnskabsåret 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.



Centrale forhold ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

Nogle investeringer i finansielle instrumenter er unoterede og måles til dagsværdi baseret på niveau 3 i dagsværdi hierarkiet. Værdiansættelsen heraf er baseret på eksterne uafhængige priskilder og dermed forbundet med større usikkerhed og betydelige risici for væsentlig fejlinformation i regnskabet.

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Hvordan har vores revision adresseret forholdet

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

- Vi har opnået en forståelse for og testet registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter
- Afstemning af virksomhedens beholdninger af finansielle pr. 31. december 2020 til eksternt dokumentation fra virksomhedens depotbank
- Stikprøvevis kontrol af at finansielle instrumenter er værdiansat til dagsværdi ved sammenholdelse til eksterne uafhængige priskilder.



skabe betydelig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

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

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

København, den 12. marts 2021

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 81 98

Niels Vendelbo
statsaut. revisor
MNE-nr. 34532

Martin Pieper
statsaut. revisor
MNE-nr. 44063



Totalindkomstopgørelse for 1. jan. - 31. dec.

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Kursreguleringer m.m.		-1.686	16.115
Aktieudbytter		7.506	14.003
Renteindtægter		2.518	2.093
Renteudgifter		-2.906	-864
Investeringsresultat	4	5.432	31.348
Andre eksterne omkostninger	5	2.458	3.243
Personaleomkostninger	5	2.728	1.601
Resultat før skat		247	26.503
Skat af årets resultat	6	582	2.397
Årets resultat		-335	24.106
Anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		-335	24.106
Resultatdisponering			
Foreslået udbytte		6.750	6.750
Overført til egenkapitalen		-7.085	17.357
Årets resultat		-335	24.106
Resultat pr. aktie i kr. (EPS)	10	0,00	0,07
Resultat pr. aktie i kr., udvandet (EPS D)	10	0,00	0,07



Balance pr. 31. december

Aktiver	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Langfristede aktiver			
Kapitalandele, 10%-poster	7	222.483	151.253
Udskudt skatteaktiv	9	20.000	20.000
Langfristede aktiver i alt		242.483	171.253
Kortfristede aktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	147.583	192.016
Afledte finansielle instrumenter		3.729	0
Andre tilgodehavender		2.769	1.999
Likvide beholdninger		25.319	29.834
Kortfristede aktiver i alt		179.399	223.849
Aktiver i alt		421.883	395.102

Balance pr. 31. december

Passiver	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Egenkapital			
Aktiekapital		174.000	174.000
Overkurs ved emission		64.277	64.277
Overført resultat		80.580	87.665
Foreslået udbytte		6.750	6.750
Reserve for egne aktier		-9.640	-9.640
Egenkapital i alt		315.967	323.051
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til kreditinstitutter		101.074	68.139
Skyldig selskabsskat		1.985	2.397
Afledte finansielle instrumenter		206	149
Anden gæld		2.652	1.366
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		105.917	72.051
Passiver i alt		421.883	395.102
Finansielle aktiver og forpligtelser	11		
Transaktioner med nærtstående parter	12		
Eventualforpligtelser	13		



Egenkapitalopgørelse

(t.kr.)	<u>Aktie-</u> <u>kapital</u>	<u>Overkurs</u> <u>v. emission</u>	<u>Reserve for</u> <u>egne aktier</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>	<u>Foreslået</u> <u>udbytte</u>	<u>I alt</u>
Saldo pr. 01.01.19	174.000	64.277	-9.640	70.308	0	298.945
Totalindkomst	0	0	0	17.357	6.750	24.106
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0
Bevægelser med aktionærerne	0	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31.12.19	174.000	64.277	-9.640	87.665	6.750	323.051
Totalindkomst	0	0	0	-7.085	6.750	-335
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-6.750	-6.750
Bevægelser med aktionærerne	0	0	0	0	-6.750	-6.750
Egenkapital pr. 31.12.20	174.000	64.277	-9.640	80.580	6.750	315.967

Selskabskapital	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo pr. 01.01.	174.000	174.000	174.000	153.750	140.000	140.000
Emission	0	0	0	20.250	13.750	0
Saldo pr. 31.12.	174.000	174.000	174.000	174.000	153.750	140.000

Aktiekapitalen bestod pr. 31. december 2020 af 348.000.000 stk. aktier á nominelt DKK 0,50, der er fuldt indbetalt.

Aktiekapitalen bestod pr. 31. december 2019 af 348.000.000 stk. aktier á nominelt DKK 0,50, der er fuldt indbetalt.

Selskabet har hverken i 2019 eller 2020 købt eller solgt egne aktier.

Egne aktier er købt med henblik på tilpasning af kapitalstrukturen.

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2020 10.523.262 stk. (3,02% af aktiekapitlen).

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2019 10.523.262 stk. (3,02% af aktiekapitlen).

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



Pengestrømsopgørelse for 1. jan. - 31. dec.

Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Pengestrømme fra driften		
Årets resultat	-335	24.106
Urealiserede kursgevinster m.m.	6.479	54.132
Ændring i skyldig og aktiveret skat	-412	2.397
Ændringer i tilgodehavender	-770	4.048
Ændringer i anden gæld	1.343	-4.109
Pengestrømme fra drift	6.304	80.574
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		
Køb af værdipapirer	-131.965	-164.678
Salg af værdipapirer	94.961	30.454
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt	-37.005	-134.224
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		
Udbytte	-6.750	0
Kreditinstitutter	32.935	68.139
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt	26.185	68.139
Årets forskydning i likvide beholdninger	-4.515	14.489
Likvide beholdninger pr. 01.01.	29.834	15.345
Årets forskydning i likvide beholdninger	-4.515	14.489
Likvide beholdninger pr. 31.12.	25.319	29.834



NOTEOVERSIGT

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

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet for Strategic Investments A/S for 2020 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Regnskabet er aflagt i DKK.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Der er ingen nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag som har påvirket indregning og måling i 2020 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Strategic Investments A/S har med virkning fra 1. januar 2020 implementeret alle nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC). Ingen af disse har haft effekt på indregning og måling i årsregnskabet for 2020.

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 2020.

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

Vurdering af investeringsvirksomhed

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

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



Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen. Indtægter indregnes i totalindkomstopgørelsen i takt med at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelse, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris.

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

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

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

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

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

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 ved anvendelsen af dagsværdioptionen.

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Tilgodehavender

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

Forpligtelser

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

Udskudt skat

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles ud fra et 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 3-5 år.

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.

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

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

Note 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udskudt skatteaktiv

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

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

Selskabet havde pr. 31. december 2020 uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 370,1m, svarende til en skatteværdi på DKK 81,4m ved en selskabsskattesats på 22%.

Selskabet havde pr. 31. december 2019 uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 383,3m, svarende til en skatteværdi på DKK 84,3m ved en selskabsskattesats på 22%.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles ud fra et skøn over den værdi de vurderes at have, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Selskabets udskudte skatteaktiv er pr. 31. december 2020 indregnet med en skønnet værdi på DKK 20m (pr. 31. december 2019) var skatteaktivet lejeledes indregnet med DKK 20m). Selskabets negative resultat for regnskabsåret 2020 har ikke påvirket ledelsens skøn over den fremtidige anvendelse af de fremførselsberettigede underskud.

Noter

Note 3. Finansielle risici

Markedsrisiko

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

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

Fordelingen af selskabets investeringsresultat for 2020 og investeringer ultimo 2020 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.

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.

Noter

Note 3. Finansielle risici (fortsat)

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 2020, ville en ændring på +/-10% i aktiekurser medføre en gevinst/tab for selskabet på DKK 35,0m (DKK 29,0m ultimo 2019). En ændring på +/-10% i kursen på de valuta selskabet er eksponeret overfor ville medføre følgende gevinster/tab:

SEK	+/- DKK 5,1m (DKK 5,9m)
NOK	+/- DKK 1,8m (DKK 1,1m)
GBP	+/- DKK 0,0m (DKK 3,0m)
USD	+/- DKK 0,0m (DKK 0,4m)
EUR	+/- DKK 6,0m (DKK 1,8m)

Kreditrisici og modpartsrisici

Selskabets bankforbindelse er Ringkjøbing Landbobank A/S. Selskabets modpart ved visse afledte finansielle instrumenter er Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige. Selskabet vurderer, at risikoen ved indskud og modpartsrisici er lav.

Likviditetsrisiko

Likviditeten i de investeringer der indgår i selskabets aktieportefølje varierer i betydelig grad. Selskabet tilstræber altid at have tilstrækkeligt med likvide investeringer til, at selskabet hurtigt kan reagere på ændrede markedsvilkår og opretholde normal drift. Selskabets løbende likviditetsbehov til opretholdelse af dets drift udgør DKK 5m p.a. Selskabet havde pr. 31. december 2020 likvide beholdninger på DKK 25,3m.

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

Noter

Note 4. Investeringsresultat

Investeringsresultat	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Kursregulering af kapitalandele	16.749	-10.877
Kursregulering af obligationer	-917	10.432
Kursregulering af afledte finansielle instrumenter	-18.076	13.527
Kursregulering af valuta	-634	-1.142
Garantiprovisioner	1.192	4.175
Aktieudbytter	7.506	14.003
Renteindtægter, obligationer	2.518	2.093
Renteudgifter m.m.	-2.906	-864
I alt	5.432	31.348

Note 5. Driftsomkostninger

Posten kan i hovedposter specificeres således:

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Personaleomkostninger	2.728	1.601
Andre eksterne omkostninger	2.458	3.243
Driftsomkostninger i alt	5.186	4.844

Personaleomkostningerne sammensættes således:

Bestyrelse	500	367
Direktion	842	939
Øvrige medarbejdere	1.386	295
Personaleomkostninger i alt	2.728	1.601

Gennemsnitligt antal beskæftigede

3 1

Posten andre eksterne omkostninger
indeholder følgende:

Honorar er til KPMG P/S

Lovpligtig revision	117	116
Andre ydelser	70	20
I alt	187	136



Noter

Note 6. Skat af årets resultat

Aktuel skat
Regulering af skat for tidligere år
Skat af årets resultat i alt

2020	2019
t.kr.	t.kr.
621	2.397
-39	0
582	2.397

Skat af årets resultat kan forklares således:

Skat af årets resultat
Effekt af ikke skattepligtige indtægter og fremførte underdiskud

54	5.831
528	-3.433

Note 7. Kapitalandele, 10%-poster

Kostpris pr. 01.01.
Årets tilgang
Årets afgang
Kostpris pr. 31.12.

2020	2019
t.kr.	t.kr.
303.267	226.905
46.154	80.057
-3.522	3.696
352.943	303.267

Opskrivninger pr. 01.01.
Årets opskrivninger
Opskrivninger pr. 31.12.

3.632	0
12.853	3.632
16.485	3.632

Nedskrivninger pr. 01.01.
Årets nedskrivninger
Nedskrivninger pr. 31.12.

155.646	127.197
-8.702	28.449
146.944	155.646

Bogført værdi pr. 31.12.

222.483	151.253
----------------	----------------

Dattervirksomheder

SmallCap Danmark A/S (hjemsted Danmark, ejerandel 60%)

Egenkapital	Årets res.
27.360	-372

Note 8. Andre værdipapirer og kapitalandele

Kostpris pr. 01.01.
Årets tilgang
Årets afgang
Kostpris pr. 31.12.

2020	2019
t.kr.	t.kr.
179.988	166.227
85.811	84.621
142.637	70.860
123.162	179.988

Opskrivninger pr. 01.01.
Årets opskrivninger
Opskrivninger pr. 31.12.

30.529	15.333
-1.486	15.196
29.043	30.529

Nedskrivninger pr. 01.01.
Årets nedskrivninger
Nedskrivninger pr. 31.12.

18.500	23.020
-13.878	-4.520
4.622	18.500

Bogført værdi pr. 31.12.

147.583	192.016
----------------	----------------



Noter

Note 9. Udskudt skat

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Udskudt skatteaktiv		
Saldo pr. 01.01.	20.000	20.000
Årets forskydning	0	0
Saldo pr. 31.12.	20.000	20.000
Fremførbare skattemæssige underskud		
Saldo pr. 01.01.	383.265	408.903
Årets skattepligtige resultat	-12.749	24.731
Regulering vedr. tidligere	-446	-908
Saldo pr. 31.12.	370.070	383.265

Der påhviler ikke selskabet udskudt skat.

Ultimo 2020 har selskabet et fremførbart skattemæssigt underskud på DKK 370,1m, svarende til en mulig fremtidig skattemæssig besparelse på DKK 81,4m ved en skattesats på 22%. Skatteaktivet er indregnet med en værdi på DKK 20m, svarende til et gennemsnitligt årligt afkastkrav på 10,75% over de kommende fem år.

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

Underskuddene kan fremføres uden tidsbegrænsning.

Note 10. Årets resultat pr. aktie

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Årets resultat	-335	24.106
Gns. antal cirkulerende aktier i 1.000 stk.	337.477	337.477
Gns. antal cirkulerende aktier, udvandet i 1.000 stk.	337.477	337.477
Årets resultat pr. aktie (EPS), kr.	0,00	0,07
Årets resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS D), kr.	0,00	0,07

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 2020 udgjorde børsnoterede finansielle instrumenter DKK 292,0m (niveau 1 i dagsværdi hierakiet) og unoterede finansielle instrumenter DKK 58,0m (niveau 3 i dagsværdi hierakiet) baseret på eksterne, uafhængige priskilder, primært andre sammenlignelige transaktioner.

Pr. 31. december 2019 udgjorde børsnoterede finansielle instrumenter DKK 272,4m (niveau 1 i dagsværdi hierakiet) og unoterede finansielle instrumenter DKK 70,9m (niveau 3 i dagsværdi hierakiet) baseret på eksterne, uafhængige priskilder, primært andre sammenlignelige transaktioner.

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

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen		
Kapitalandele, 10%-poster	222.483	151.253
Andre værdipapirer og kapitalandele	147.583	192.016
Afledte finansielle instrumenter	3.729	0
I alt	<u>373.795</u>	<u>343.269</u>

Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via resultatopgørelsen		
Afledte finansielle instrumenter	206	149
I alt	<u>206</u>	<u>149</u>

Udlån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris		
Andre tilgodehavender	2.769	1.999
Likvider	25.319	29.834
I alt	<u>28.088</u>	<u>31.833</u>

Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris		
Gæld til kreditinstitutter	101.074	68.139
Skyldig selskabsskat	1.985	2.397
Anden gæld	2.652	1.366
I alt	<u>105.711</u>	<u>71.902</u>



Noter

Note 12. Nærtstående parter

Nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med:

Selskabets hovedaktionær er:

Strategic Capital ApS

Islands Brygge 79A.

DK-2300 København S

Ejerandel 60,0%

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

Strategic Capital ApS er ejet af Kim Mikkelsen, CIO i Strategic Investments A/S.

Kim Mikkelsen modtog i 2020 DKK 298.867 i løn fra Strategic Investments A/S.

Kim Mikkelsen modtog i 2019 DKK 99.600 i løn fra Strategic Investments A/S.

Der har i 2019 og 2020 ikke været øvrige transaktioner mellem Strategic Investments A/S og Strategic Capital ApS eller Kim Mikkelsen.

I perioden 1. december 2019 til 31. december 2020 har Strategic Investments A/S varetaget almindelig selskabsadministration for SmallCap Danmark A/S.

Note 13. Eventualforpligtelser

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



SELSKABSOPLYSNINGER

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

Telefon 38 40 15 50

www.strategicinvestments.dk

investor@strategicinvestments.dk

CVR-nr. 71 06 47 19

Hjemstedskommune: København

BANKFORBINDELSE OG DEPOSITAR

Ringkøbing Landbobank A/S
Torvet 1
DK - 6950 Ringkøbing

REVISOR

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

Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Jens Black

Adm. direktør

På vegne af: Strategic Investments A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-683795096057

IP: 80.161.xxx.xxx

2021-03-12 10:06:19Z

NEM ID 

Lars Pries Stoltze

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Strategic Investments A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-735356783575

IP: 62.44.xxx.xxx

2021-03-12 10:06:38Z

NEM ID 

Peter Ott

Bestyrelsesformand

På vegne af: Strategic Investments A/S

Serienummer: PID:9802-2002-2-872294049754

IP: 185.50.xxx.xxx

2021-03-12 10:07:57Z

NEM ID 

Katja Nowak Nielsen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Strategic Investments A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-051565792318

IP: 5.33.xxx.xxx

2021-03-12 10:09:32Z

NEM ID 

Niels Skannerup Vendelbo

Statsautoriseret revisor

På vegne af: KPMG Statsautoriseret Revisionspartners...

Serienummer: PID:9208-2002-2-335181446560

IP: 83.151.xxx.xxx

2021-03-12 12:40:47Z

NEM ID 

Martin Pieper

Statsautoriseret revisor

På vegne af: KPMG Statsautoriseret Revisionspartners...

Serienummer: PID:9208-2002-2-718225392398

IP: 83.151.xxx.xxx

2021-03-12 15:47:29Z

NEM ID 

Penneo@idbektmaartta.gjeleCASHIHDH-5M4EHU8-AXXC00P4E288A1E55UDHH-04F86G

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Jens Ahrendt

Dirigent

På vegne af: SmallCap Danmark A/S og Strategic Inves...

Serienummer: PID:9208-2002-2-326120715983

IP: 185.170.xxx.xxx

2021-04-23 13:26:26Z

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>