



Meddelelse nr. 08/2026
København d. 27. marts 2026

Meddelelse nr. 08/2025: Årsrapport 2025

Bestyrelsen for Strategic Investments har d.d. behandlet selskabets årsrapport for 2025. Om forløbet af 2025 kan i hovedtræk fremhæves:

- Strategic Investments' resultat for 2025 blev på hhv. DKK 64,5m før skat og DKK 59,5m efter skat mod et resultat for 2024 på hhv. DKK -155,7m før skat og DKK -165,7m efter skat.
- Selskabets investeringer består primært af noterede og unoterede micro og small cap aktier. Markedet for disse investeringer var igen i 2025 særdeles udfordrende, præget af lav investorinteresse og likviditet samt store spreads. Alligevel lykkedes det at opnå et meget tilfredsstillende resultat, der lever op til selskabets langsigtede målsætning.
- Årets afkast blev på 19,3% og er betydeligt bedre end forventningen ved årets start, og er i overensstemmelse med de seneste oplyste forventninger for året som meddelt primo januar 2026.
- Selskabets egenkapital udgjorde den 31. december 2025 DKK 371,2m, svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 0,92.
- Selskabets bestyrelse indstiller til generalforsamlingen at der for 2025 udloddes et udbytte på DKK 0,02 pr. aktie.
- Forventningerne til 2026 er fortsat præget af usikkerhed. Vi forventer, at volatiliteten i både aktier og renter vil fortsætte, og at udviklingen i smallcap i høj grad vil afhænge af renteniveau, inflationsforløb og risikovillighed samt en gradvis tilbagevenden af likviditet til de mindre aktier. For 2026 forventer vi et resultat i intervallet 10% til 15%.

Eventuelle spørgsmål vedrørende denne meddelelse kan rettes til selskabets administrerende direktør Jens Black på telefon +45 30 65 41 74.

Med venlig hilsen
Strategic Investments A/S

Bestyrelsen



**Strategic
Investments**

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

Strategic Investments A/S

(CVR-nr. 71 06 47 19)

Årsrapport 2025

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 30. april 2026

Dirigent



KÆRE AKTIONÆR

Ved starten af 2025 forventede vi et år præget af fortsat høj volatilitet og et mere differentieret marked, hvor geopolitik, renteudvikling og politiske forhold ville få stor betydning for investorernes risikovillighed. For smallcap-segmentet var vores forventning, at en normalisering af risikopræmier og forbedret likviditet gradvist kunne skabe bedre forudsætninger for kursmæssig fremgang – men også at udviklingen kunne blive ujævn.

Indtjeningsmæssigt opnåede vi et afkast på 19,3%, hvilket oversteg vores forventninger ved årets start om et resultat i intervallet -10% til +10% samt vor langsigtede målsætning om et årligt afkast på 10–15%. Resultatet før og efter skat blev DKK 69m, Bag resultatet ligger en underliggende positiv udvikling i en række af selskabets kerne-investeringer, hvor særligt arbejdet med GreenMobility bar frugt og udløste en imponerende kursstigning på 279% i 2025 eller ca. DKK 109m.

2025 blev et år, hvor de internationale markeder udviklede sig stærkt, mens det danske aktiemarked haltede efter. OMXC25 endte med stigning på blot 2,7%. Til sammenligning endte DAX med en stigning på 23% og S&P 500 med 16% (i lokal valuta). Markedets fokus var i store dele af året koncentreret om større, likvide aktier, hvilket fortsat påvirkede værdiansættelsen og handelsaktiviteten i smallcap-segmentet.

Vores portefølje af small cap-aktier udviklede sig blandet i 2025. Likviditet og investorinteresse var fortsat begrænset, og kursdannelsen i flere af vores selskaber var fortsat påvirket af lav omsætning og store kursudsving. Samtidig er det vores vurdering, at der – på tværs af porteføljeselskaberne – fortsat er fremdrift i både strategi og drift, og at flere selskaber har taget konkrete skridt mod skaleret vækst og styrket kapitalstruktur.

På finansieringssiden udstedte vi ikke yderligere kapitalinstrumenter i 2025. Vi har fortsat ambitionen om at tiltrække yderligere kapital, når markedsvilkårene og prissætningen gør det attraktivt.

Investeringskonceptet er i sin grundessens uforandret, men vi har fortsat udviklet vores måde at være investor på. Vi arbejder mere aktivt med vores porteføljeselskaber og bidrager – hvor det giver mening – med sparring og konkrete kompetencer inden for finansiering / strategi / investor relationer. Når vi ser på markedet, vurderer vi, at vores tilgang fortsat er relevant, idet behovet for aktiv kapital og støtte er øget i et miljø, hvor investorernes fokus ofte samler sig om de mest likvide aktier.

Forventningerne til 2026 er fortsat præget af usikkerhed. Vi forventer, at volatiliteten i både aktier og renter vil fortsætte, og at udviklingen i smallcap i høj grad vil afhænge af renteniveau, inflationsforløb og risikovillighed samt en gradvis tilbagevenden af likviditet til de mindre aktier. For 2026 forventer vi et resultat i intervallet 10% til 15%.

Vi har fortsat tillid til styrken i vores investeringskoncept og til, at vi over tid kan leve op til vores langsigtede afkastmålsætning.

København, d. 27. marts 2026

Jens Black



FEM ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

Tal i mio. kr.	2021	2022	2023	2024	2025
Investeringsresultat	72,3	42,5	52,6	-147,6	73,9
Driftsomkostninger	6,1	6,1	9,3	8,1	9,4
Resultat før skat	66,2	36,4	43,3	-155,7	64,5
Årets resultat	66,6	33,4	43,0	-165,7	59,5
Værdipapirbeholdning	425,8	446,2	451,5	325,7	438,8
Balancesum	455,9	488,9	549,5	372,0	457,7
Egenkapital	362,3	388,9	487,2	316,6	371,2
Pengestrømme fra driftsaktivitet	68,8	67,3	-9,1	-9,7	-2,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-55,8	-67,0	53,3	-40,7	-20,5
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-37,1	1,2	19,9	-10,5	17,7
Pengestrømme i alt	-24,1	1,5	64,1	-60,9	-5,1
Indre værdi, DKK pr. aktie	1,07	1,14	1,22	0,79	0,92
Stigning i indre værdi, %	20,8%	7,8%	7,4%	-35,4%	16,4%
Gns. antal cirkulerende aktier i mio. stk.	337,5	337,5	339,3	399,5	403,6
Antal cirkulerende aktier ultimo i mio. stk.	337,5	337,5	398,2	400,9	403,9
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	0,20	0,09	0,13	-0,41	0,15
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS D), DKK	0,20	0,09	0,13	-0,41	0,15
Udbytte, DKK pr. aktie	0,06	0,02	0,06	0,02	0,02
Børskurs ultimo, DKK pr. aktie	1,20	1,21	1,30	1,08	0,71
Egenkapitalforrentning	20,5%	9,7%	9,9%	-38,7%	18,8%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3	3	3	3	5

Nøgletalsdefinitioner:

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

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

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



INDHOLD

Ledelsesberetning

Årets resultat og balance	5
Kort om selskabets strategi og risikorammer	11
Selskabets skattemæssige forhold	12
Aktionærforhold og udbytte	13
Selskabsmeddelelser	16
Redegørelse for virksomhedsledelse jf. årsregnskabslovens §107b	17
Redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabslovens §99a	19
Redegørelse for dataetik jf. årsregnskabslovens §99d	20
Bestyrelse og direktion	21
Vederlagsrapport	23

Påtegninger

Ledespåtegning	24
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	25

Regnskab

Resultat og totalindkomstopgørelse	31
Balance	32
Egenkapitalopgørelse	34
Pengestrømsopgørelse	35
Noter	36
Selskabsoplysninger	51



LEDELSESBERETNING

ÅRETS RESULTAT OG BALANCE

Strategic Investments' resultat for 2025 blev DKK 64,5m før skat hhv. DKK 59,5m efter skat mod et resultat før skat og efter skat på hhv. DKK -155,7m og DKK -165,7m i 2024. Resultatet er i overensstemmelse med de seneste udmeldte resultatforventninger for året.

Årets resultat svarer til et afkast på 19,3%.

Strategic Investments A/S's investeringer består primært af noterede og unoterede small cap aktier. Markedet for small cap investeringer har igennem 2024 og 2025 været særdeles udfordrende og præget af kursfald, lav investorinteresse og lav likviditet og omsættelighed. Dette betyder at der ofte er store forskelle i bud og udbudspriser i markedet samt at kurserne udvikler sig springvist og udviser store udsving dag for dag. Dette har også påvirket selskabets investeringer.

Trods det udfordrende markedsmiljø lykkedes det dog selskabet at opnå et særdeles tilfredsstillende resultat, der lever op til selskabets langsigtede målsætning om et årligt afkast på 10-15%.

Årets resultat er sammensat af et investeringsresultat på DKK 73,9m (i 2024 DKK -147,6m) modregnet driftsomkostninger på DKK 9,4m (DKK 8,1m).

Selskabets bestyrelse vil indstille til generalforsamlingen at der, i lighed med for 2024, for 2025 udloddes et ordinært udbytte på DKK 0,02 pr. aktie svarende til en samlet udlodning på DKK 8,1m.

Selskabets egenkapital udgjorde d. 31. december 2025 DKK 371,2m mod DKK 316,6m den 31. december 2024, svarende til en stigning på DKK 54,6m. Stigningen er sammensat af årets resultat på DKK 59,5m, en reduktion som følge af udloddet ordinært udbytte på DKK 8,1m (DKK 0,02 pr. aktie) samt en forøgelse som følge af salg af egne aktier på DKK 3,1m.

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

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde d. 31. december 2025 2.621.404 stk. (0,6% af aktiekapitalen) mod 5.646.507 stk. d. 31. december 2024 (1,4%). Reduktionen skyldes førnævnte salg af egne aktier. Selskabet har hverken i 2024 eller 2025 købt egne aktier.

Selskabets balance udgjorde d. 31. december 2025 på DKK 457,7m mod DKK 372,0m d. 31. december 2024 og er således steget med DKK 85,7m (23,1%).

Stigningen i aktiverne kan i al væsentlighed henføres til stigninger i selskabets beholdninger af værdipapirer (der er steget med samlet DKK 113,1m), dels som følge af værdistigninger, dels som følge af nettokøb. Selskabet værdipapirbeholdninger udgjorde ultimo 2025 DKK 438,8m.

Selskabets samlede tilgodehavender er i 2025 reduceret med DKK 24,2m til DKK 13,6m, primært som følge af tilbagebetalte udlån til porteføljeselskaber.

Selskabets aktiverede udskudte skatteaktiv udgjorde d. 31. december 2025 DKK 5m mod DKK 10m ultimo 2024.

Passiverne bestod d. 31. december 2025 udover egenkapital på førnævnte DKK 371,2m (DKK 316,6m) af konvertible obligationer for 25,0m (DKK 25,0m), gæld til kreditinstitutter på DKK 48,8m



(DKK 26,1m) og anden gæld m.m. på DKK 12,7m (DKK 4,2m). Stigningerne i gæld til kreditinstitutter såvel som anden gæld er hovedsageligt anvendt til finansiering af værdipapirinvesteringer.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2024 og indeholder ikke usædvanlige usikkerheder ved indregning og måling. Der henvises dog til note 2 vedrørende væsentlige regnskabsmæssige skøn og værdiansættelsen af investeringer.

ÅRETS AFKAST OG INVESTERINGSRESULTAT

Indre værdi af selskabet udgjorde ultimo 2025 DKK 0,92 pr. aktie. Ultimo 2024 udgjorde indre værdi DKK 0,79 pr. aktie. Når der samtidigt tages hensyn til udloddet udbytte på DKK 0,02 pr. aktie steg indre værdi således med DKK 0,15 pr. aktie.

Årets afkast blev på 19,3%.

Den amerikanske økonomi fortsatte væksten i 2025 i et moderat tempo, understøttet af et fortsat solidt arbejdsmarked og et robust privatforbrug. Inflationen var fortsat markant lavere end toppene fra tidligere år og endte 2025 på 2,7% (år/år, december). Det gav FED mulighed for at lempe pengepolitikken yderligere efter stramningerne; renten blev sænket 3 gange i 2025 med samlet 0,75%-point, og året blev afsluttet med en styringsrente i intervallet 3,50–3,75%. Markedet prissætter aktuelt omkring 2 rentenedsættelser i 2026.

I Europa var væksten mere afdæmpet. Eurozonen voksede samlet set med ca. 1,5% i 2025, mens Tyskland kun havde en svag fremgang. Inflationen faldt til omkring 2% ved årets udgang. ECB sænkede renten 3 gange i 2025 (i alt 0,75%-point) og satte renten ned til 2,00% i juni, hvorefter den blev holdt uændret resten af året. For 2026 forventes ECB overvejende at forblive på pause.

Samlet set var markedsmiljøet fortsat præget af især AI/teknologi – men også finans, medico og forsvar/industrirelaterede aktier bidrog til de stærke afkast i flere markeder. De største indeks handlede igen tæt på rekordniveauer, mens First North-aktierne fortsat var udfordret af lav likviditet og begrænset investorinteresse. Vi forventer dog, at lavere renter fra USA og mere stabile inflationsforventninger kan understøtte small cap-segmentet i 2026 og gradvist øge fokus på de mindre selskaber.

Udviklingen gav store forskelle i afkastene på tværs af segmenter og geografier. S&P 500 steg med ca. 16,4% og Nasdaq Composite med ca. 20,4% i 2025 (begge i lokal valuta). I Europa steg Euro Stoxx 50 med ca. 16% og DAX med 23%. Danske aktier (OMXC25) steg med blot ca. 2,7% i 2025.

Strategic Investments' investeringsresultat blev DKK 73,9m. Investeringsresultatets sammensætning samt fordelingen af selskabets investeringer er:



Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat åtd. 2025	Balance, 31/12/25	EK, 31/12/25, %
Aktier	82,2	434,1	116,9%
Erhvervsobligationer	-0,1	0,0	0,0%
Garantbeviser	0,6	4,7	1,3%
Futures og optioner	-4,8	0,0	0,0%
Likvider	-1,6	0,4	0,1%
Investeringer, brutto	76,3	439,1	118,3%
Kreditinstitutter	-2,7	48,8	13,2%
Konvertible obligationer	-1,3	25,0	6,7%
Investeringer, netto	72,4	365,3	98,4%
Øvrige aktiver, netto	1,5	5,9	1,6%
Investeringsresultat / egenkapital	73,9	371,2	100,0%

SELSKABETS STØRSTE INVESTERINGER

Selskabets fem største enkeltinvesteringer var d. 31. december 2025:

Fem største investeringer, DKKm	Resultat åtd. 2025	Balance, 31/12/25	% EK, 31/12/25
1 GreenMobility	109,1	147,1	39,6%
2 Omnione S.A.	11,6	69,2	18,6%
3 Nord Insuretech Group	8,8	57,3	15,4%
4 Agat Ejendomme	-8,3	35,2	9,5%
5 Glunz & Jensen	2,1	29,9	8,0%
Fem største i alt	123,3	338,7	91,2%
Øvrige investeringer	-49,4	100,5	27,1%
Investeringer, brutto	73,9	439,1	118,3%

GreenMobility

GreenMobility leverede i 2025 et markant forbedret helårsresultat, drevet af fortsat skalering og effektiv drift i Danmark. Offentliggjorte, præliminære tal viste at nettoomsætningen steg til DKK 154m, svarende til 20% vækst i forhold til 2024. EBITDA steg til DKK 53m, en 55% fremgang, hvilket understreger en tydelig marginforbedring gennem året. Selskabet opnåede et overskud fra fortsættende aktiviteter på DKK 32m for helåret. Udviklingen afspejler dels højere aktivitet, dels et vedvarende fokus på omkostningsdisciplin og operationelle forbedringer. Året var kendetegnet ved gentagne opjusteringer af forventningerne i takt med, at indtjeningen udviklede sig bedre end planlagt. Egenkapitalen var DKK 35m, og soliditetsgraden var 21% ved udgangen af 2025. Resultatet understøtter strategien om at konsolidere og optimere kerneforretningen, samtidig med at der arbejdes med teknologiske tiltag, der kan reducere omkostninger. Samlet set viser 2025 en tydelig forbedring i både vækst og indtjening, som styrker udgangspunktet for den videre udvikling.

Investeringen i GreenMobility bidrog i 2025 med en dagsværdiregulering på DKK 109,1m.

Omnione

2025 blev et vendepunkt for Omnione med fokus på core BaaS/embedded finance og et klart løft af kapitalstruktur. I marts 2025 blev 2024-baseline kommunikeret til EUR 6,5m i omsætning og EBITDA EUR -3,0m. I Q3 2025 gennemførtes en større balance sheet restructuring med konvertering af >EUR 30m gæld til egenkapital og en samtidig equity issuance. Hovedejeren Achilles Capital AB sigtede mod at rejse mindst EUR 6m og tilbød en lav konverteringskurs på gælden, hvilket gav betydelig udvanding. Ved køb af EUR 2m gæld og en forhandlet 50% bonus modtog Strategic



Investments 13.293.478 aktier, svarende til 9,29% ejerskab. Transaktionen implicerede en EUR 100m post-money værdiansættelse og en aktiekurs på ca. EUR 0,69 pr. aktie. Den uafhængige værdiansættelse fra Bergs Securities (21. marts 2025) estimerede Omnione's EV til EUR 90m baseret på planer og budgetter frem mod 2029 samt understøttet af opdaterede multipler pr. balancedagen. Gældskonverteringen og kapitaltilførslen – støttet af bl.a. Achilles Capital AB – forbedrede balancen og øgede finansiell fleksibilitet til fortsat platforminvestering. Reviderede helårstal for 2025 er ikke offentligt publiceret; selskabets forventninger pegede mod ca. EUR 9m omsætning og break-even omkring Q3 2025 (med forbehold for øgede investeringer). Samlet set afsluttede Omnione 2025 med et styrket finansielt udgangspunkt og en tydeligere skaleringsplan mod profitabilitet i de kommende år.

Investeringen i Omnione bidrog i 2025 med en dagsværdiregulering på DKK 11,6m.

Nord Insuretech Group

2025 var præget af markant skalering af koncernens digitale distributionsmodel med høj vækst i nytegning og portefølje. Nytegningen (GWP) udgjorde for året ca. SEK 55,3m, summeret af offentliggjorte delperioder (H1 SEK 22,3m, Q3 SEK 14,0m og Q4 SEK 19,0m). Den samlede forsikringsportefølje steg til SEK 61,7m pr. 31/12 2025, hvilket afspejler fortsat volumenopbygning ind i årsskiftet. Kundebasen voksede til 6.744 ved årets udgang, understøttet af øget aktivitet på tværs af brands og partnerskaber. I Q4 blev 60% af nytegningen gennemført fuldt digitalt uden traditionelle salgsmkostninger, hvilket styrker den operationelle gearing ved yderligere skalering.

Væksten blev drevet af partnerkanaler og egne brands, herunder Instabank og Nord Forsikring, samt bidrag fra CoverMe AS. Som led i kapital- og vækstplanen gennemførte selskabet i september en rettet emission på ca. SEK 15,7m og udstedte warrants til MNK Group. Ledelsen oplyste i samme forbindelse, at gældskonvertering medførte, at koncernen stod uden rentebærende gæld.

Investeringen i Nord Insuretech Group bidrog i 2025 en dagsværdiregulering på DKK 8,8m.

Agat Ejendomme

Regnskabsåret 2024/25 (afsluttet 31. januar 2025) var for Agat Ejendomme kendetegnet ved stabil drift i ejendomsporteføljen, men fortsat udfordring på værdireguleringer. Nettoomsætningen udgjorde DKK 70,4m for helåret. Resultat før værdireguleringer og skat (og før skat af resultat af joint ventures) blev DKK 3,2m (2023/24: DKK 32,2m). Inden for ejendomsporteføljen var resultat før værdireguleringer og skat DKK 14,6m, hvilket ledelsen fremhævede som bedre end forventet. Samlede nettoglejndtægter inkl. joint ventures udgjorde DKK 44,9m, hvor bl.a. outletcenteret i Tjekkiet bidrog positivt. Helåret blev samtidig påvirket af netto værdireguleringer på DKK -65,6m, relateret til højere afkastkrav – især for danske shopping centre. Det samlede årsresultat endte derfor på DKK -63,3m (2023/24: DKK -50,1m). Balancen udgjorde DKK 771,1m, og ejendomsporteføljen udgjorde 90,6% af koncernens balance. Egenkapitalen var DKK 267,3m, svarende til en soliditet på 34,7% ved årets udgang. På finansieringssiden blev lånet i Silkeborg Shopping forlænget til 30. juni 2028 (med mulighed for forlængelse), med restgæld DKK 399m, og udlodning begrænses indtil restgælden er under DKK 300m. Indre værdi var DKK 0,6 pr. aktie.

Investeringen i Agat Ejendomme bidrog i 2025 en negativdagsværdiregulering på DKK 8,3m.



Glunz & Jensen

2025 var præget af forbedret topline og indtjening, drevet af implementeringen af Plan 2026.

For helåret 2025 forventede bestyrelsen en omsætning på ca. DKK 140m (opjusteret fra ca. DKK 132m). EBITDA for 2025 blev tilsvarende forventet på ca. DKK 17m (opjusteret fra ca. DKK 15m). Resultat før skat for 2025 blev opjusteret til ca. DKK 11m (fra ca. DKK 8m). opjusteringen blev forklaret med operationel konsolidering, øget fokus på indkøb/komponenter, opdateret go-to-market, nye produktlanceringer og organisatoriske tilpasninger. Efter 9 måneder (YTD Q3 2025) var omsætningen DKK 108,7m, EBITDA DKK 14,2m og resultat før skat DKK 9,6m, hvilket understøttede helårsforventningerne. Selskabet fremhævede samtidig usikkerhed om, hvordan handelstariffer kan påvirke efterspørgsel og lønsomhed fremadrettet. Der blev desuden igangsat en salgsproces for Selandia Park A/S/underliggende aktiver, uden at ledelsen kunne konkludere på en endelig salgspris. Udviklingen blev løbende kommunikeret til markedet via selskabsmeddelelser på Nasdaq OMX Copenhagen A/S.

Investeringen i Glunz & Jensen bidrog i 2025 med en dagsværdiregulering på DKK 2,1m.

UDVIKLINGEN I INDRE VÆRDI PRIMO 2026

I overensstemmelse med Strategic Investments' normale praksis har selskabet i 2026 offentliggjort følgende indre værdier for januar og februar 2026:

Opgørelsestidspunkt	Indre værdi pr. aktie, DKK
31. januar 2026	0,80
28. februar 2026	0,73

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

Selskabet har i februar 2026 gennemført en mindre kapitalforhøjelse i form af en rettet emission til markedskurs. Kapitalforhøjelsen på 15m stk. aktier tilførte selskabet et bruttoprovenu på DKK 11,4m.

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

FORVENTNINGER TIL 2026

Strategic Investments A/S's investeringer består primært af noterede og unoterede small cap aktier. De udfordrende markedsforhold for smallcap investeringer som prægede 2025 er fortsat ind i 2026. Likviditeten i mange aktier er meget lav med store spreads, hvilket medfører store kursudsving og springvise bevægelser.

Selskabets investeringer udgør primo 2026 DKK 439,1m. Der forventes igennem året opretholdt et højt investeringsniveau.

For 2026 forventer selskabet et resultat i overensstemmelse med selskabets langsigtede resultatmålsætning om et afkast på 10% til 15%, svarende til et nettoresultat på DKK 37m til 56m.



Den aktuelle konflikt i mellemøsten udgør en risiko for udviklingen i energipriserne igennem 2026 med risiko for afsmittende indvirkning på inflation og vækst, men selskabet vurderer ikke for nærværende konflikten til at have væsentlige, længerevarende negative implikationer.

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 og illikviditet, 4) Udviklingen i renteniveauerne. Disse vilkår, og øvrige kan hurtigt forandres og ændre forudsætningerne for selskabets resultatudvikling.

Finansielle risici er nærmere beskrevet i note 3 på side 41.

FINANSKALENDER 2026

27. marts 2026	Årsrapport 2025
30. april 2026	Ordinær generalforsamling
30. april 2026	Delårsrapport, 1. kvartal 2026
28. august 2026	Delårsrapport, 1. halvår 2026
27. november 2026	Delårsrapport, 1-3. kvartal 2026

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.



KORT OM SELSKABETS STRATEGI OG RISIKOSRAMMER

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

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

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

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

Selskabets risikorammer er:

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

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



SELSKABETS SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

Selskabet har uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 462,1m, svarende til en skatteværdi på DKK 101,76m ved en selskabsskattesats på 22%. Underskuddene kan fremføres uden tidsbegrænsning.

Underskuddene stammer primært 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 20,8m (beløbsgrænse for 2025) og herefter med 60% af nettoindtægterne over DKK 20,8m (svarende til en effektiv beskatning af nettoindtægter over DKK 20,8m 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 2025 aktiveret med DKK 5m, svarende til DKK 0,01 pr. cirkulerende aktie. Ultimo 2024 var aktivet indregnet med DKK 10m (DKK 0,02 pr. aktie).



AKTIONÆRFORHOLD OG UDBYTTE

AKTIEKAPITAL

Strategic Investments A/S' aktiekapital udgør d. 31. december 2025 DKK 203.250.000 og er opdelt i 406.500.000 stk. aktier á nominelt DKK 0,50. Aktiekapitalen er uændret i forhold til d. 31. december 2024. Aktiekapitalen er i december 2023 øget med DKK 29.250.000.

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

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

Selskabets bestyrelse er, i henhold til vedtægternes §15.1 i tiden indtil d. 26. april 2029, bemyndiget til at lade selskabet købe egne aktier op til 10% af aktiekapitalen til den på erhvervelsestidspunktet gældende børskurs med en afvigelse på op til 10%.

Selskabet har hverken i 2024 eller 2025 købt egne aktier. I 2025 er der solgt 3.025.103 stk., mens der i 2024 er solgt 2.600.000 stk. egne aktier.

D. 31. december 2025 udgjorde selskabets beholdning af egne aktier 2.621.404 stk. (0,64% af aktiekapitalen) mod 5.646.507 stk. (1,39%) d. 31. december 2024.

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

UDBYTTEPOLITIK

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

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

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S vil indstille til generalforsamlingen at der udbetales et ordinært udbytte for 2025 på DKK 0,02 pr. aktie, svarende til en forrentning på 2,2% af indre værdi ultimo 2025 og en samlet udbetaling på DKK 8,1m.

Selskabet udloddede ligeledes for 2024 et ordinært udbytte på DKK 0,02 pr. aktie.



GENERALFORSAMLING OG UDLODNING

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

Ordinær generalforsamling afholdes d. 30. april 2026 hos:

Mazanti-Andersen Advokatpartnerselskab
Amaliegade 10
DK-1256 København K

Selskabets bestyrelse vil indstille til generalforsamlingen at der udloddes et udbytte på DKK 0,02 pr. aktie for 2025.

AKTIEBOGSFØRER

Computershare A/S
Kongevejen 418
DK - 2840 Holte

Navnenotering foregår gennem aktionærens eget kontoførende institut.

Aktierne er registreret hos VP Securities A/S.

EJERFORHOLD

Følgende aktionærer har bestemmende indflydelse:

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

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

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



IR-POLITIK

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

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

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

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

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

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



SELSKABSMEDDELELSER I 2025

Medl. nr.	Meddelelse
1/2025	NAV pr. 31/12/24
2/2025	NAV pr. 31/01/25
3/2025	NAV pr. 28/02/25
4/2025	Opdateret finanskalender
5/2025	NAV pr. 31/03/25
6/2025	Årsrapport 2024
7/2025	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
8/2025	Korrektion: Indkaldelse til ordinær generalforsamling
9/2025	Delårsrapport 1. kvartal 2025
10/2025	Forløb af ordinær generalforsamling
11/2025	NAV pr. 30/04/25
12/2025	NAV pr. 31/05/25
13/2025	NAV pr. 30/06/25
14/2025	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
15/2025	Forløb af ekstraordinær generalforsamling
16/2025	NAV pr. 31/07/25
17/2025	Delårsrapport 1. Halvår 2025
18/2025	NAV pr. 31/08/25
19/2025	NAV pr. 30/09/25
20/2025	NAV pr. 31/10/25
21/2025	Delårsrapport 1-3. kvartal 2025
22/2025	NAV pr. 30/11/25
23/2025	Finanskalender 2025

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 2025 er udarbejdet i december 2020. Anbefalingerne findes på komiteens hjemmeside 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 selskabet har en fast beredskabsprocedure i forbindelse med overtagelsesforsøg.
- Det anbefales, at der vælges en næstformand for bestyrelsen.
- Det anbefales, at ledelsesudvalgenes kommissorier offentliggøres på hjemmesiden.
- Det anbefales, at selskabet etablerer en whistleblower-ordning.

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

Bestyrelsen har samlet kommentarer til samtlige komiteens anbefalinger, herunder forklaringer på, at selskabet på udvalgte områder har valgt at fravige anbefalingerne, i en corporate governance redegørelse der er tilgængelig på selskabets hjemmeside www.strategicinvestments.dk og kan tilgås her: https://strategicinvestments.dk/wp-content/uploads/SI_CorpGov_2025.pdf



SELSKABETS LEDELSE

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

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

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

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

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

STYRING, RAPPORTERING OG KONTROLLER

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

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

Selskabets risiko- og eksponering i forhold til gældende rammer overvåges endvidere løbende af selskabets depositar. Selskabets tidligere depositar opsagde i 2024 depositaraftalen. Efter tilladelse fra Finanstilsynet varetager selskabet midlertidigt selv depositaropgaven. En ny depositar forventes udpeget i 2026.

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

Selskabets bogførings-, rapporterings-, styrings- og kontrolsystemer, består af en kombination af eksternt og internt udviklede systemer. Proportionalt med selskabets størrelse og aktivitet har selskabet har implementeret forretningsgange og kontroller til minimering af fejl og besvigelser.

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



REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR JF. ÅRSREGNSKABSLOVENS §99a

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

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

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

Strategic Investments' aktivitet er fokuseret og nichepræget. Selskabets geografiske fokusområde er primært Norden. Selskabet driver 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 af Finanstilsynet.

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

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

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

Med baggrund i ovenstående betragtninger har Strategic Investments bestyrelse valgt at udarbejde nedenstående overordnede politik for samfundsansvar. Politikken har til formål at understøtte en sund samfundsmæssig ageren og udvikling dog uden at samfundsmæssige forhold udgør målet med selskabets virksomhed og investeringer. Selskabet har valgt ikke at udarbejde specifikke politikker for anti-korruption og menneskerettigheder, idet selskabet anser risikoen for brud på god skik på disse områder som stærkt begrænset. Bestyrelsen vil i de kommende år vurdere behovet for at udbygge selskabets politikker, herunder for klima og medarbejdere, og følger udviklingen i "best practice", således at eventuelle handlinger og tiltag implementeres for klima og medarbejdere



POLITIK FOR SAMFUNDSANSVAR

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

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

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

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

Rapportering om samfundsmæssige forhold i 2025

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

Strategic Investments har ikke i 2025 fundet anledning til proaktivt at påvirke ledelsen i nogle af de virksomheder vi er medejere af i retning af større samfundsmæssig ansvarlighed. Ligeledes har Strategic Investments i 2025 ikke solgt eller fravalgt investeringer på grund af samfundsmæssige kriterier.

REDEGØRELSE FOR DATAETIK JF. ÅRSREGNSKABSLOVENS §99d

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

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



BESTYRELSE OG DIREKTION

Direktion

Jens Black (f. 1978)

Direktør siden d. 1. september 2017.

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

Bestyrelse

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

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

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

Bestyrelsen har i 2025 afholdt syv bestyrelsesmøder. I 2024 blev der afholdt fire møder.

Peter Ott (f.1961) Direktør	Anders Bønding (f. 1965) Direktør	Joo Runge (f. 1977) Direktør
Bestyrelsesformand Medlem siden d. 18/9/17 Uafhængigt medlem	Bestyrelsesmedlem Medlem siden d. 30/4/25 Uafhængigt medlem	Bestyrelsesmedlem Medlem siden d. 30/4/25 Uafhængigt medlem
Særlige kompetencer og erfaring indenfor finansiell virksomhed og kapitalmarkedsforhold.	Særlige kompetencer og erfaring indenfor strategi, virksomhedsledelse og kapitalmarkedsforhold.	Særlige kompetencer og erfaring indenfor jura, herunder selskabsret og kapitalmarkedsret.
Direkte og indirekte ejer af 436.332 stk. aktier	Ejer ikke aktier i selskabet.	Ejer ikke aktier i selskabet.



Ledelsens øvrige tillidshverv

Bestyrelsesformand Peter Ott

Bestyrelsesformand	AG-INFORMATIK A/S
Bestyrelsesformand	Fundmarket A/S
Bestyrelsesformand	Strategic Investments A/S
Bestyrelsesformand	Strategic Administration ApS
Bestyrelsesformand	Strategic Europæiske Aktier A/S
Bestyrelsesformand	Strategic Danske Aktier Select A/S
Bestyrelsesformand	Strategic HY Obligationer A/S
Bestyrelsesformand	Strategic Vækstaktier A/S

Bestyrelsesmedlem Anders Bønding

Bestyrelsesformand	ALPHA ELECTRIC A/S
Bestyrelsesformand	FORENEDE A/S
Bestyrelsesformand	Strategic Wealth Management A/S
Bestyrelsesmedlem	ABACUS MEDICINE A/S
Bestyrelsesmedlem	INPAY A/S
Bestyrelsesmedlem	Lugano Ejendomme A/S
Bestyrelsesmedlem	PROCESS FACTORY ApS
Bestyrelsesmedlem	ROPHENHAGEN A/S
Bestyrelsesmedlem	Strategic Investments A/S

Joo Runge

Bestyrelsesmedlem	Fundmarket A/S
Bestyrelsesmedlem	ITU Business Development A/S
Bestyrelsesmedlem	Strategic Wealth Management A/S
Bestyrelsesmedlem	Strategic Investments A/S
Bestyrelsesmedlem	Strategic Administration ApS
Bestyrelsesmedlem	Strategic Europæiske Aktier A/S
Bestyrelsesmedlem	Strategic Danske Aktier Select A/S
Bestyrelsesmedlem	Strategic HY Obligationer A/S
Bestyrelsesmedlem	Strategic Vækstaktier A/S
Foreningsrepræsentant	Women in Tech Denmark
Direktør	Black Panther Consulting ApS

Direktør Jens Black

Bestyrelsesmedlem	Strategic Europæiske Aktier A/S
Bestyrelsesmedlem	Strategic Danske Aktier Select A/S
Bestyrelsesmedlem	Strategic HY Obligationer A/S
Bestyrelsesmedlem	Strategic Vækstaktier A/S
Direktør	Strategic Investments A/S
Direktør	Strategic Wealth Management A/S



VEDERLAGSRAPPORT

VEDERLAGSPOLITIK

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

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

Bestyrelsens og direktionens konkrete, årlige vederlag fremgår af årsrapporten.

Bestyrelsens honorering godkendes af generalforsamlingen.

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

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

Selskabets vederlagsrapport for 2025 findes på hjemmesiden www.strategicinvestments.dk



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Strategic Investments A/S.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2025.

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

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for Strategic Investments A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 med filnavnet 549300G2HM6U42VN0T53-2025-12-31-da.xhtml, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningens krav til udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, d. 27. Marts 2026

Direktion

Jens Black

Bestyrelse

Peter Ott

Anders Bønding

Joo Runge

Formand



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i STRATEGIC INVESTMENTS A/S

Revisionspåtegning på årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for STRATEGIC INVESTMENTS A/S for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis og pengestrømsopgørelse. Årsregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav for børsnoterede virksomheder i Danmark.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav for børsnoterede virksomheder i Danmark.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

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 årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants’ internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code), som gælder ved revision af årsregnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af årsregnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden. Vi har ligeledes opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for STRATEGIC INVESTMENTS A/S den 04.08.2025 for regnskabsåret 2025.



Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

<i>Måling af noterede og unoterede investeringer</i>	<i>Forholdet er behandlet således i revisionen</i>
Noterede og unoterede kapitalandele (investeringer) til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af selskabets afkast og formue. Som følge af investeringernes betydning for virksomhedens samlede investeringsresultat og egenkapital er fastsættelsen heraf et centralt forhold i vores revision. Investeringer indgår i regnskabsposterne: • Kapitalandele, 10%-poster • Andre værdipapirer og kapitalandele Principperne for opgørelsen af dagsværdierne er nærmere beskrevet i anvendt regnskabspraksis og ledelsen har beskrevet håndteringen af dagsværdifastsættelsen i note 2 og 11 i årsregnskabet. Det regnskabsmæssige skøn over dagsværdien for unoterede kapitalandele i niveau tre i dagsværdi hierarkiet baseres på værdiansættelsesmodeller, data samt væsentlige forudsætninger, som ikke er direkte observerbare markedsinput. Ændringer i disse væsentlige forudsætninger kan have en betydelig indvirkning på regnskabet.	Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelsen af noterede og unoterede kapitalandele i selskabet har blandt andet omfattet: • Gennemgang af selskabets proces for løbende værdiansættelse af investeringer • Vurdering af egnetheden af de anvendte værdiansættelsesmetoder og forudsætninger for investeringerne pr. 31. december 2025. • Stikprøvevis test af sammenhængen mellem de anvendte forudsætninger, data og beregningen af dagsværdier. • Stikprøvevis test af tilstedeværelsen af investeringer til depotbank og ejerbøger. • Udfordring af de væsentligste forudsætninger, der indgår i det regnskabsmæssige skøn, baseret på vores kendskab til markedsudviklingen og porteføljen. • Gennemgang og test af oplysningerne om usikkerheder forbundet med fastsættelsen af dagsværdi herunder følsomhedsanalyser. • Test af klassifikationen af investeringerne i dagsværdi hierarkiet herunder likviditet i investeringerne som er placeret i niveau 1 i dagsværdi hierarkiet.



Det regnskabsmæssige skøn for måling af noterede investeringer, baseres på et skøn over, hvorvidt disse investeringer opfylder betingelserne i IFRS 13 for at kunne klassificeres i niveau 1.	
---	--

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 i henhold til den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav for børsnoterede virksomheder i Danmark. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad



af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet 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, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af årsregnskabet for STRATEGIC INVESTMENTS A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025, med filnavnet: 549300G2HM6U42VN0T53-2025-12-31-da.xhtml, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format.

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

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

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



Strategic Investments

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

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025, med filnavnet: 549300G2HM6U42VN0T53-2025-12-31-da.xhtml i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningens krav til udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format.

København, den 27.03.2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Michael Thorø Larsen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35823

Rasmus Grynderup Kiær Steffensen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne44143



Totalindkomstopgørelse for 1. jan. - 31. dec.

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Kursreguleringer m.m.		75.437	-147.447
Aktieudbytter		226	90
Renteindtægter		2.134	1.289
Renteudgifter		-3.917	-1.513
Investeringsresultat	4	73.880	-147.582
Andre eksterne omkostninger	5	5.180	4.163
Personaleomkostninger	5	4.175	3.951
Resultat før skat		64.525	-155.697
Skat af årets resultat	6	5.000	10.000
Årets resultat		59.525	-165.697
Anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		59.525	-165.697
Resultat pr. aktie i kr. (EPS)	10	0,15	-0,41
Resultat pr. aktie i kr., udvandet (EPS D)	10	0,15	-0,41



Balance pr. 31. december

Aktiver	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Langfristede aktiver			
Kapitalandele, 10%-poster	7	317.677	220.923
Udskudt skatteaktiv	9	5.000	10.000
Udlån		12.136	0
Langfristede aktiver i alt		334.814	230.923
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender			
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	121.093	104.785
Afledte finansielle instrumenter		0	5.058
Andre tilgodehavender		381	229
Udlån		1.050	23.897
Likvide beholdninger		370	7.075
Kortfristede aktiver i alt		122.894	141.044
Aktiver i alt		457.708	371.967



Balance pr. 31. december

Passiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Egenkapital			
Aktiekapital		203.250	203.250
Overkurs ved emission		108.152	108.152
Overført resultat		54.110	2.350
Foreslået udbytte		8.078	8.017
Reserve for egne aktier		-2.402	-5.173
Egenkapital i alt		371.188	316.596
Langfristede gældsforpligtelser			
Konvertible obligationer	16	25.027	25.027
Langfristede gældsforpligtelser i alt		25.027	25.027
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til kreditinstitutter		48.814	26.134
Anden gæld		12.678	4.210
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		61.492	30.344
Passiver i alt		457.708	371.967

Noter hvortil der ikke henvises

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



Egenkapitalopgørelse

(t.kr.)	Aktie- kapital	Overkurs v. emission	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Saldo pr. 01.01.24	203.250	108.152	-7.625	175.451	7.964	487.192
Totalindkomst	0	0	0	-165.697	0	-165.697
Foreslået udbytte (DKK 0,02 pr. aktie)	0	0	0	-8.017	8.017	0
Udbetalt ordinært udbytte (DKK 0,02 pr. aktie)	0	0	0	0	-7.964	-7.964
Bonus for tidligere år udbetalt i form af aktier	0	0	70	-70	0	0
Salg af egne aktier	0	0	2.382	683	0	3.065
Bevægelser med aktionærerne	0	0	2.452	-7.404	53	-4.899
Egenkapital pr. 31.12.24	203.250	108.152	-5.173	2.350	8.017	316.596
Totalindkomst	0	0	0	59.525	0	59.525
Foreslået udbytte (DKK 0,02 pr. aktie)	0	0	0	-8.078	8.078	0
Udbetalt ordinært udbytte (DKK 0,02 pr. aktie)	0	0	0	-57	-8.017	-8.074
Bonus for tidligere år udbetalt i form af aktier	0	0	159	48	0	206
Salg af egne aktier	0	0	2.612	322	0	2.934
Bevægelser med aktionærerne	0	0	2.771	-7.765	61	-4.933
Egenkapital pr. 31.12.25	203.250	108.152	-2.402	54.110	8.078	371.188

Selskabskapital	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Saldo pr. 01.01.	203.250	203.250	174.000	174.000	174.000	174.000
Emission	0	0	29.250	0	0	0
Saldo pr. 31.12.	203.250	203.250	203.250	174.000	174.000	174.000

Aktiekapitalen bestod pr. 31. december 2025 af 406.500.000 stk. aktier á nominelt DKK 0,50, der er fuldt indbetalt.

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

Selskabet har hverken i 2024 eller 2025 købt egne aktier.

Selskabet har i 2024 og 2025 solgt hhv. 2.600.000 stk. og 2.851.803 stk. egne aktier.

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2025 2.621.404 stk. (0,6% af aktiekapitlen).

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2024 5.646.507 stk. (1,4% 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	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Pengestrømme fra driften			
Resultat før skat		64.525	-155.697
Kursreguleringer		-75.187	147.447
Netto finansieringsomkostning		1.783	224
Pengestrømme fra drift før ændringer i driftskapital		-8.879	-8.025
Ændringer i andre tilgodehavender		-152	-135
Ændringer i anden gæld		8.469	-1.289
Renteindtægter		2.134	1.289
Renteudgifter		-3.917	-1.513
Betalt skat		0	0
Pengestrømme fra drift		-2.344	-9.673
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af værdipapirer		-66.324	-32.733
Salg af værdipapirer		34.869	19.124
Pengestrømme fra udlån		10.711	-21.147
Pengestrømme fra futures og optioner		241	-5.955
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt		-20.504	-40.711
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter			
Udloddet udbytte		-8.074	-7.964
Kreditinstitutter		22.680	-30.664
Konvertibelt obligationslån		0	25.027
Salg af egne aktier		3.141	3.065
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt		17.747	-10.535
Årets forskydning i likvide beholdninger		-5.101	-60.919
Likvide beholdninger pr. 01.01.		7.075	66.725
Valutakursreguleringer af likvidbeholdninger		-1.604	1.269
Årets forskydning i likvide beholdninger		-5.101	-60.919
Likvide beholdninger pr. 31.12.		370	7.075



Noter til regnskab

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
3. Finansielle risici
4. Investeringsresultat
5. Driftsomkostninger
6. Skat af årets resultat
7. Kapitalandele, 10%-poster
8. Andre værdipapirer og kapitalandele
9. Udskudt skat
10. Årets resultat pr. aktie
11. Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser
12. Bevægelser i finansielle forpligtelser
13. Transaktioner med nærtstående parter
14. Eventualforpligtelser
15. Væsentlige efterfølgende begivenheder
16. Konvertible obligationer
17. Kapitalstruktur
18. Forfaldsoversigt for finansielle forpligtelser
19. Resultatfordeling



Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet for Strategic Investments A/S for 2025 aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Anvendt regnskabspraksis og nøgletalsberegning er uændret i forhold til årsregnskabet for 2024.

Strategic Investments ejer ultimo 2025 85% af aktiekapitalen i Strategic Wealth Management A/S og selskabet er således et datterselskab.

Selskabet opfylder fortsat definitionen på en investeringsvirksomhed i overensstemmelse med IFRS 10. Kriterierne, som i IFRS 10 definerer en investeringsvirksomhed, er følgende:

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

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

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

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport har IASB udsendt en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og derfor ikke er anvendt ved udarbejdelsen af årsregnskabet for 2025.

De udsendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for selskabet.

Med virkning fra regnskabsåret 2027 vil IFRS 18 få betydning for præsentation af resultatopgørelsen, hvor renteudgifter vil blive skubbet ned under finansieringskategorien, og nogle renteindtægter muligvis under investeringskategorien. Herudover vil der være note oplysninger omkring management performance measures.



Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Værdipapirer

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

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

Dagsværdi for børsnoterede værdipapirer er baseret på senest handlede kurs.

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Udlån

Udlån indregnes og måles til dagsværdi via resultatopgørelsen. Der tilskrives løbende periodiserede renter. I opgørelsen af dagsværdi indgår en vurdering af bonitet samt eventuel konverteringsret til kapitalandele.

Forpligtelser

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

Udskudt skat

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

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

Konvertible obligationslån

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



Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udbytte

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

Egenkapitalopgørelse

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

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

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

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

Nøgletal

Afkast opgøres, herunder i ledelsesberetningen, som den procentuelle ændring i indre værdi (NAV) under hensyntagen til geninvesteret udbytte.



Noter

Note 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, vurderinger og usikkerheder

Lån og unoterede investeringer

Unoterede investeringer udgjorde i alt DKK 86,5m d. 31. december 2025 (d. 31. december 2024 DKK 61,8 mio. kr.). Årets værdiregulering af unoterede investeringer udgjorde DKK 5,6m (2024: DKK -51,5m).

Der er i året foretaget køb af unoterede investeringer for DKK 19,2m (2024: DKK 3,6m). Der er ikke foretaget salg (2024: DKK 0m).

Unoterede investeringer måles til dagsværdi, iht. dagsværdihierarkiet level 3. De unoterede investeringer består af aktier omfattende både danske og udenlandske virksomheder. Selskabets investering i disse er af begrænset omfang, hvorfor værdiansættelsen hovedsageligt er baseret på multipler, herunder fremtidige forventninger. Derfor anvendes peer group analyse og aktieindeks for brancher og andre sammenlignelige data. Værdiansættelsen er derfor forbundet med usikkerhed.

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

- Nye oplysninger omkring virksomheden, herunder særligt oplysninger om transaktioner i det pågældende virksomheds aktier, øvrige nyheder fra virksomheden og branchen, herunder fra væsentlige kunder og konkurrenter,
- Nye oplysninger fra sammenlignelige virksomheder, herunder oplysninger om disse selskabers resultatudvikling, kursudviklingen på sammenlignelige børsnoterede virksomheder, fundraising, M&A,
- Udviklingen i overordnede rammevilkår, herunder den makroøkonomiske udvikling, kapitalmarkedsbevægelser og likviditetsstrømme, renter og risikopræmier, udviklingen i valutakurser m.m.
- Ligeledes indeholdt i vurderingen er selskabets betalingshistorik for så vidt angår udstedte låneinstrumenter og obligationer.

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

Da selskabet investerer i unoterede selskaber, konvertible obligationer og udlån inden for venturemarkedet, er værdiansættelsen præget af usikkerhed som følge af branchen generelt og de nuværende makroøkonomiske forhold. Som følge heraf er værdiansættelsen forbundet med usikkerhed, ligesom værdiansættelsen er afhængig af den fremtidige udførelse af strategien i de enkelte virksomheder, realiseringen af økonomiske budgetter, udviklingen i multipler afledt af det børsnoterede marked for sammenlignelige virksomheder m.v. I perioder med høj økonomisk usikkerhed vil usikkerheden omkring værdiansættelsen også være større og volatil.



Noter

Note 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Børsnoterede investeringer

En væsentlig regnskabsmæssig vurdering omfatter klassifikation i dagsværdihierarkiet af visse børsnoterede værdipapirer. Vurderingen foretages med udgangspunkt i handelsvolumen og frekvens for de enkelte værdipapirer. Ledelsen har vurderet, at disse værdipapirer for 2025 opfylder kriterierne for et aktivt marked i henhold til gældende regnskabsstandarder.

Som konsekvens af ledelsens vurdering er alle børsnoterede værdipapirer placeret i niveau 1, da målingen af deres dagsværdi er baseret på noterede priser på et aktivt marked med tilstrækkelig volumen. En stor del af selskabets investeringer er børsnoterede small cap aktier, hvor illikviditet og volumen kan være svingende og påvirke kursen.

Udskudt skatteaktiv

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

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

Selskabet havde pr. 31. december 2025 uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 462,1m, svarende til en skatteværdi på DKK 101,7m ved en selskabsskattesats på 22%. Selskabets skattepligtige indkomst for 2025 er opgjort til DKK -36,6m.

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

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 2025 indregnet med en skønnet værdi på DKK 5m (pr. 31. december 2024 var skatteaktivet ligeledes indregnet med DKK 10m).

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



Noter

Note 3. Finansielle risici

Markedsrisiko

Strategic Investments A/S investerer primært i nordiske small cap aktier og obligationer, herunder erhvervsobligationer samt afledte finansielle instrumenter med aktieindeks på likvide markeder som Tyskland, England og USA som underliggende instrument. Den henvises i øvrigt til side 11 for selskabets strategi.

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

Fordelingen af selskabets investeringsresultat for 2025 og investeringer ultimo 2025 er nærmere specificeret på side 7.

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

Udsving på kapitalmarkederne generelt

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

Udsving i værdien af selskabets værdipapirportefølje

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

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

Udsving i valutakurser

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

Udsving i renteniveauet

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

Selskabet havde hverken ultimo 2025 eller 2024 væsentlige obligationsinvesteringer.



Noter

Note 3. Finansielle risici (fortsat)

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter og gearing

Selskabet anvender aktivt afledte finansielle instrumenter til eksponering og afdækning af udviklingen i aktiemarkedet generelt. Anvendelse af gearing og eksponering i afledte finansielle instrumenter kan, afhængigt af udviklingen, øge risikoen for tab. Selskabet har i løbet af 2025 anvendt afledte finansielle instrumenter. Der er ikke åbne positioner pr. 31. december 2025.

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 2024 og 2025 ville en ændring på +/-10% i kursværdien af selskabets fem største og øvrige investeringer have følgende effekt på selskabets resultat, egenkapital og balance:

31. december 2025

Aktie	DKKm	% balance	+/- 10%
1 GreenMobility	147,1	32,1%	14,7
2 Omnione S.A.	69,2	15,1%	6,9
3 Nord Insuretech Group	57,3	12,5%	5,7
4 Agat Ejendomme	35,2	7,7%	3,5
5 Glunz & Jensen	29,9	6,5%	3,0
I alt	338,7	74,0%	33,9
Øvrige portefølje	95,4	20,8%	9,5
Aktier ialt	434,1		

31. december 2024

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



Noter

Note 3. Finansielle risici (fortsat)

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

Selskabet har til delvis afdækning af risiko i SEK en valutakredit. Træk på kreditten udgjorde ultimo 2025 hhv. 2024 DKK 28,0m og DKK 26,1m. Selskabet har herudover ikke væsentlige valutaeksponeringer bortset fra valutaeksponering i forbindelse med værdipapirinvesteringer i udenlandsk valuta.

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

Stigning på 1% / fald på 1%	2025	2024
SEK/DKK	+/- DKK 488.000	+/- DKK 231.000

Selskabets følsomhed overfor ændringer i renteniveauet begrænser sig til renter af selskabets kreditfacilitet hos Sparekassen Danmark. Træk på kreditten udgjorde d. 31. december 2025 DKK 48,8m (d. 31. december 2024 DKK 26,1m). En renteændring på +/- 1 procentpoint vil således ændre selskabets renteomkostninger med DKK 279.000 (2023: DKK 261.000).

Kreditrisici og modpartsrisici

Selskabets bankforbindelse er Sparekassen Danmark. Selskabet vurderer at kreditrisikoen ved indskud i Sparekassen Danmark er lav som følge af sparekassens velkonsoliderede egenkapital, herunder de kapitalkrav som danske pengeinstitutter er underlagt.

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

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

Likviditetsrisiko

Likviditeten i de investeringer der indgår i selskabets aktieportefølje varierer i betydelig grad. Selskabet tilstræber altid at have tilstrækkeligt med likvide investeringer til, at selskabet hurtigt kan reagere på ændrede markedsvilkår og opretholde normal drift. Selskabets løbende likviditetsbehov til opretholdelse af dets drift udgør i størrelsesordenen DKK 8m p.a.

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

En oversigt over forfaldstidspunkter vedrørende selskabets finansielle forpligtelser fremgår af note 18.



Noter

Note 4. Investeringsresultat

Investeringsresultat

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Kursregulering af kapitalandele	81.684	-145.465
Kursregulering af obligationer	-102	6.034
Kursregulering af afledte finansielle instrumenter	-4.817	-9.286
Kursregulering af valuta	-1.604	1.269
Garantiprovisioner	277	0
Aktieudbytter	226	90
Renteindtægter, obligationer	0	142
Renteindtægter, øvrige	2.134	1.146
Renteudgifter	-3.917	-1.513
I alt	73.880	-147.582

Note 5. Driftsomkostninger

Personaleomkostningerne er fordelt således:

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Bestyrelse	540	540
Direktion	790	931
Samlet vederlag til bestyrelse og direktion	1.330	1.471
Øvrige medarbejdere	2.845	2.480
Personaleomkostninger i alt	4.175	3.951

Personaleomkostningerne er fordelt således:

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Lønninger	4.010	3.887
Pensioner	129	61
Andre omkostninger til social sikring	36	3
Personaleomkostninger i alt	4.175	3.951

Vederlag til key management

2.193 2.143

Gennemsnitligt antal beskæftigede

5 3

Posten andre eksterne omkostninger indeholder følgende:

Honorar KPMG (generalforsamlingsvalgt revisor for 2023)	0	45
Honorar PwC (generalforsamlingsvalgt revisor for 2024)	300	288
Honorar Deloitte (generalforsamlingsvalgt revisor for 2025)	721	0
Lovpligtig revision	1.002	333
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	19	0
I alt	1.021	333



Noter

Note 6. Skat af årets resultat

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

2025	2024
t.kr.	t.kr.
0	0
0	0
5.000	10.000
5.000	10.000

Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet 22% skat af årets resultat
Beregnet 22% ikke skattepligtige indtægter/omkostninger
Effekt af ikke indregnet fremførbart underskud for året
Regulering af udskudt skatteaktiv
Skat af årets resultat i alt

14.196	-34.253
-22.274	26.043
8.078	8.211
5.000	10.000
5.000	10.000

Effektiv skatteprocent for året:

Aktuel skattesats
Ikke skattepligtige indtægter/omkostninger
Effekt af ikke indregnet fremførbart underskud for året
Regulering af udskudt skatteaktiv
Effektiv skatteprocent for året:

22,0%	22,0%
-34,5%	-16,7%
12,5%	-5,3%
7,7%	-6,4%
7,7%	-6,4%

Note 7. Kapitalandele, 10%-poster

Dagsværdi 01.01

Årets salg
Årets køb
Årets værdireguleringer

Dagsværdi 31.12.

2025	2024
t.kr.	t.kr.
220.923	264.202
-11.409	-63
28.988	23.892
79.175	-67.108
317.677	220.923

Datterselskaber

FMS Strategic Wealth Management A/S, Danmark

Aktivitet	Ejerandel
Fondsmægler	85,0%

Associerede selskaber

Agat Ejendomme A/S, Danmark
Glunz & Jensen Holding A/S, Danmark
Nexcom A/S, Danmark
Nord Insuretech Group AB, Sverige
Photocat A/S, Danmark
Roblight ApS

Ejd.udlejning	25,3%
Offset tryk	20,5%
Software	43,3%
Software	36,6%
Nanocover	29,7%
Belysning	50,0%



Noter

Note 8. Andre værdipapirer og kapitalandele

Dagsværdi 01.01

Årets salg

Årets køb

Årets værdireguleringer

Dagsværdi 31.12.

2025	2024
t.kr.	t.kr.
104.786	187.327
-23.460	-19.061
37.336	8.842
2.431	-72.323
121.093	104.786

Note 9. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv

Saldo pr. 01.01.

Årets forskydning

Saldo pr. 31.12.

2025	2024
t.kr.	t.kr.
10.000	20.000
-5.000	-10.000
5.000	10.000

Fremførbare skattemæssige underskud

Saldo pr. 01.01.

Årets skattepligtige resultat

Regulering vedr. tidligere

Saldo pr. 31.12.

425.532	388.211
-36.719	-37.321
0	0
462.251	425.532

Der påhviler ikke selskabet udskudt skat.

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

Note 10. Årets resultat pr. aktie

Årets resultat

Gns. antal cirkulerende aktier i 1.000 stk.

Gns. antal cirkulerende aktier, udvandet i 1.000 stk.

Årets resultat pr. aktie (EPS), kr.

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

2025	2024
t.kr.	t.kr.
59.525	-165.697
403.570	399.454
403.570	399.454
0,15	-0,41
0,15	-0,41



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 2025 udgjorde børsnoterede finansielle instrumenter DKK 352,3m (niveau 1 i dagsværdi hierakiet) og unoterede finansielle instrumenter DKK 90,5m (niveau 3 i dagsværdi hierakiet). Instrumenterne omfatter alene aktier. Hertil kommer udlån.

Pr. 31. december 2024 udgjorde børsnoterede finansielle instrumenter DKK 264,0m (niveau 1 i dagsværdi hierakiet) og unoterede finansielle instrumenter DKK 61,7m (niveau 3 i dagsværdi hierakiet). Instrumenterne omfatter alene aktier. Hertil kommer udlån.

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

Der henvises til note 3 finansielle risici for en beskrivelse af risici og følsomheder.

	2025		
	t.kr.	Level 1	Level 3
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen			
Kapitalandele, 10%-poster	317.677	301.488	16.189
Andre værdipapirer og kapitalandele	121.093	50.740	70.353
Udlån	13.186	0	13.186
I alt	451.956	352.228	99.728

	2024		
	t.kr.	Level 1	Level 3
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen			
Kapitalandele, 10%-poster	220.923	213.363	7.560
Andre værdipapirer og kapitalandele	104.785	50.637	54.148
Udlån	23.897	0	23.897
I alt	325.708	264.000	61.708

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Udlån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris		
Andre tilgodehavender	381	229
Likvider	370	7.075
I alt	751	7.304

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris		
Konvertible obligationer	25.027	25.027
Gæld til kreditinstitutter	48.814	26.134
Anden gæld	12.678	4.209
I alt	86.520	55.370

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Målemetoder for aktiver (aktier) i niveau 3		
Transaktionspriser, seneste handel	1.150	12.322
Intern værdiansættelse (multipler)	16.189	0
Tredjeparts værdiansættelse (multipler og DCF-model)	69.203	49.387
I alt	86.542	61.709

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Ændring i finansielle aktiver (aktier) i niveau 3		
Dagsværdi pr. 01.01.	61.709	109.549
Realiserede kursgevinster	0	0
Urealiserede kursgevinster	5.652	-51.470
Køb	19.182	3.630
Salg	0	0
Dagsværdi pr. 31.12.	86.542	61.709



Noter

Note 12. Bevægelser i finansielle forpligtelser

	2024	pengestrøm	2025
Gæld til kreditinstitutter	26.134	22.680	48.814
Konvertible obligationer	25.027	0	25.027
Korte gældsforpligtelser i alt	51.161	22.681	73.842

	2023	pengestrøm	2024
Gæld til kreditinstitutter	56.797	-30.663	26.134
Konvertible obligationer	0	25.027	25.027
Korte gældsforpligtelser i alt	56.797	-5.636	51.161

Gæld til kreditinstitutter udgøres ultimo 2024 og 2025 af bankgæld til Sparekassen Danmark.

Note 13. Transaktioner med nærtstående parter

Nærtstående parter, som selskabet har haft transaktioner med:

CIO i Strategic Investments A/S Kim Mikkelsen er via selskabet Strategic Capital ApS hovedaktionær i Strategic investments A/S og Strategic investments A/S indgår i koncernregnskabet for Strategic Capital ApS.

Kim Mikkelsen modtog i 2025 DKK 1,2m i løn fra Strategic Investments A/S (2024: DKK 1,02m) Der har i 2024 og 2025 ikke været øvrige transaktioner mellem Strategic Investments A/S og Strategic Capital ApS eller Kim Mikkelsen.

Strategic Investments A/S har i 2025 udlånt DKK 16,4m til Nexcom A/S, hvoraf DKK 3,75m er konverteret til aktier. Der er i 2025 tilskrevet renter på DKK 0,5m. Selskabets tilgodehavende er pr. 31. december 2025 DKK 13,2m.

Selskabet har stillet kaution for banklån på DKK 5m hos Roblight ApS.

Strategic Investments A/S har i 2025 deltaget i kapitalforhøjelser i FMS Strategic Wealth Management A/S med DKK 3,8m.

Note 14. Eventualforpligtelser

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

Som sikkerhed for selskabets gæld til kreditinstitutter på DKK 48,8m (2024: DKK 26,1m) er der givet sikkerhed i depot med værdipapirer og kapitalandele med markedsværdi på DKK 442,9m (2024: DKK 325,7m). I låneaftalen indgår, at sikkerhederne til enhver tid skal udgøre mindst DKK 150m. Hvis sikkerhederne ikke overstiger DKK 150m forfalder lånet til betaling.

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

Selskabet har stillet kaution for banklån på DKK 5m hos Roblight ApS.



Noter

Note 15. Væsentlige efterfølgende begivenheder

Selskabet har i februar 2026 gennemført en mindre kapitalforhøjelse i form af en rettet emission til markedskurs. Kapitalforhøjelsen tilførte selskabet et bruttoprovenu på DKK 11,4m.

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

Note 16. Konvertible obligationer

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

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

Ved indregning af lånet, har man opgjort egenkapitalelementet til at være uvæsentligt.

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

De nærmere lånevilkår fremgår af bilag 15.3. til selskabets vedtægter.

Selskabet vurderer at dagsværdien af obligationslånet svarer til den bogførte værdi.

Note 17. Kapitalstruktur

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

Note 18. Forfaldsoversigt for finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser 2025, t.kr.	Forfald indenfor		
	1 år	1-5 år	Efter 5 år
Konvertible obligationer	1.251	27.919	0
Kreditinstitutter	48.814	0	0
Anden gæld	12.678	0	0
Finansielle forpligtelser i alt	62.743	27.919	0
Finansielle forpligtelser 2024, t.kr.			
Konvertible obligationer	1.251	29.170	0
Kreditinstitutter	26.134	0	0
Anden gæld	4.209	0	0
Finansielle forpligtelser i alt	31.594	29.170	0

Note 19. Resultatfordeling

	2025	2024
Resultatdisponering	t.kr.	t.kr.
Foreslået udbytte	8.078	8.017
Overført til egenkapitalen	51.448	-173.714
Årets resultat	59.525	-165.697



Strategic Investments

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

SELSKABSOPLYSNINGER

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

Telefon 38 40 15 50

www.strategicinvestments.dk

investor@strategicinvestments.dk

CVR-nr. 71 06 47 19

Hjemstedskommune: København

BANKFORBINDELSE

Sparekassen Danmark
Østergade 15
DK - 9760 Vrå

REVISOR

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
DK – 2300 København
Cvr. nr. 33 96 35 56