



Ordinær generalforsamling, d. 24. april 2019



Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Ledelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse
3. Beslutning om anvendelse af årets overskud eller dækning af tab
4. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af egne aktier
5. Valg af bestyrelse
6. Valg af revisor
7. Forslag fra bestyrelsen
8. Eventuelt



Dagsorden til ordinær generalforsamling

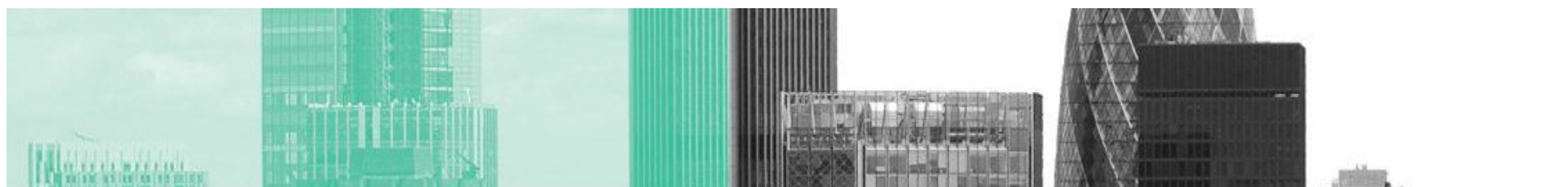
1. Ledelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse
3. Beslutning om anvendelse af årets overskud eller dækning af tab
4. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af egne aktier
5. Valg af bestyrelse
6. Valg af revisor
7. Forslag fra bestyrelsen
8. Eventuelt



1-3. LEDELSENS BERETNING MM.

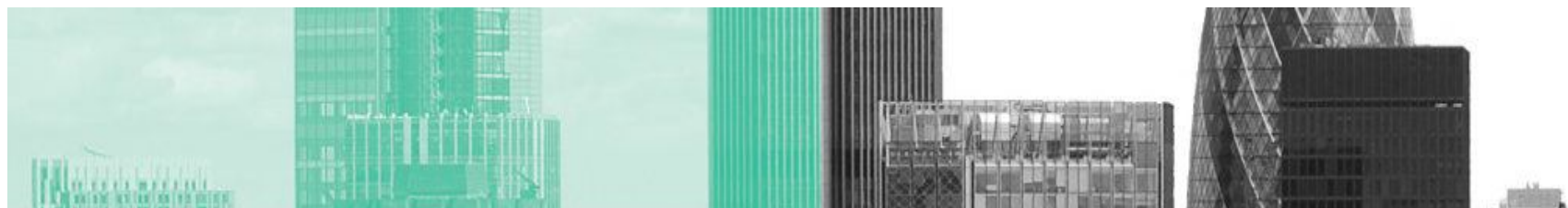
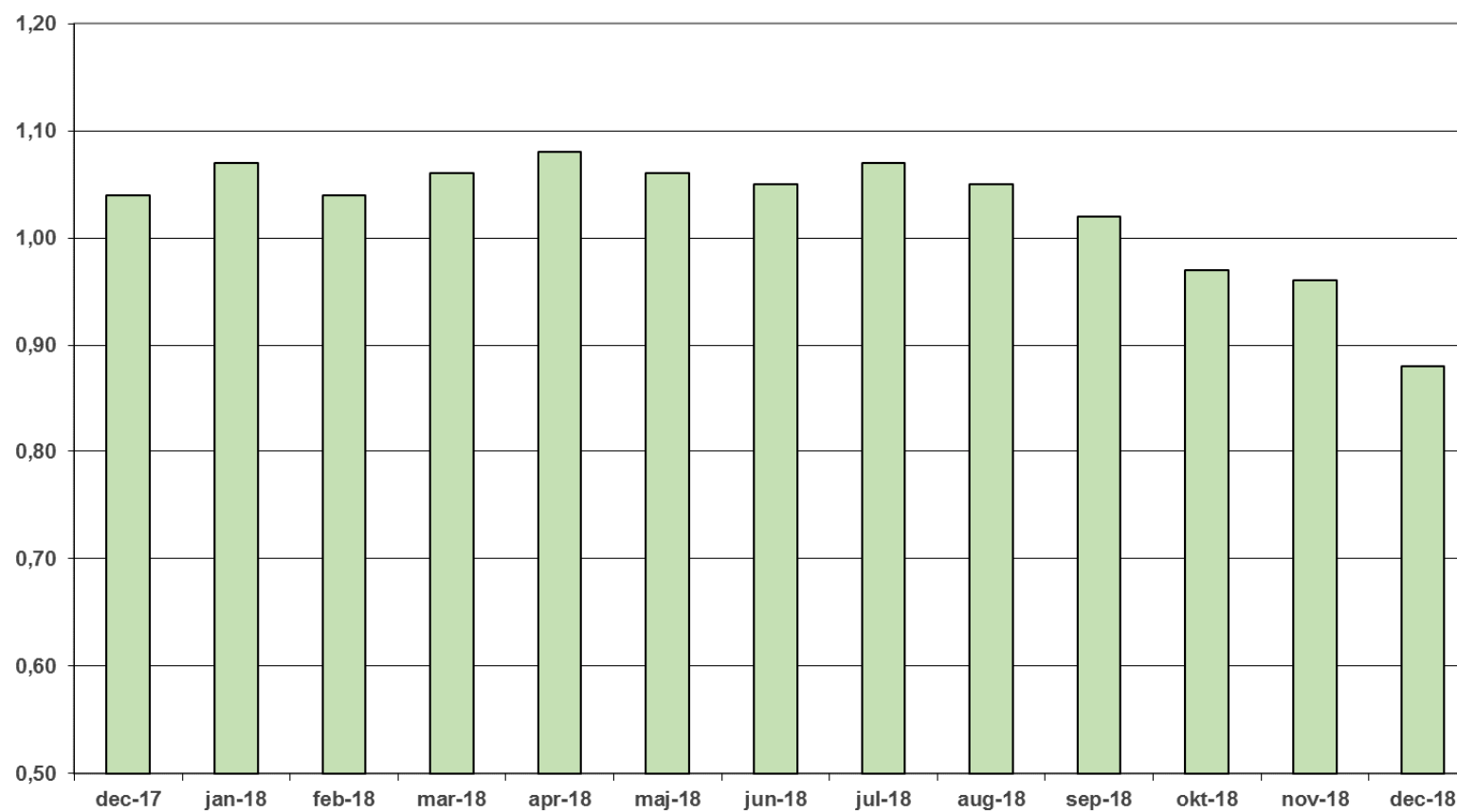
2018 i hovedtræk

- Resultatet for 2018 levede ikke op til forventningerne ved årets start
 - Resultat før skat blev negativt med DKK 46,7m
 - Årets afkast blev negativt med 13,4%
- Særligt årets 4. kvartal var meget udfordrende med et stærkt negativt markedsmiljø
- EuroStoxx 50 faldt i 2018 med 14,3%, OMXC20CAP faldt med 13,2%
- Bestyrelsen indstiller at der ikke udbetales udbytte for 2018
- Bestyrelsen har besluttet at revidere selskabets langsigtede afkastmål



1-3. LEDELSENS BERETNING MM.

Indre værdi pr. aktie, ultimo måned

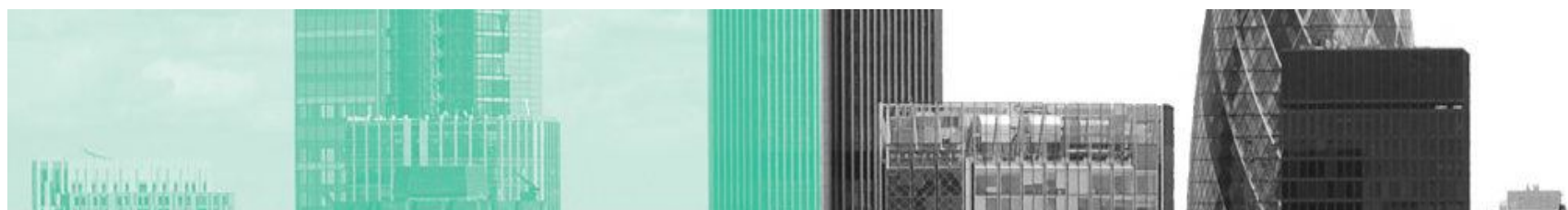


1-3. LEDELSENS BERETNING MM.

Årets investeringsresultat

- Positivt afkast på futures og optioner men negativt afkast på aktier

Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat 2018	Balance, 31/12/18	Balance, 31/12/18, %
TK development A/S	-19,4	68,8	22,6%
SmallCap Danmark A/S	-2,1	19,6	6,4%
Storm Real Estate ASA	-2,9	7,5	2,5%
PhotoCat A/S	-4,9	3,9	1,3%
10%-poster i alt	-29,2	99,7	32,7%
Aktier, øvrige	-25,1	140,5	46,1%
Erhvervsobligationer	3,7	18,0	5,9%
Futures og optioner	8,5	4,9	1,6%
Likvider	-0,6	15,3	5,0%
Andre aktiver	0,0	26,0	8,6%
Aktiver / investeringer i alt	-42,7	304,6	100,0%



1-3. LEDELSENS BERETNING MM.

Track record

Selskabet påbegyndte sin investeringsaktivitet d. 1. september 2013

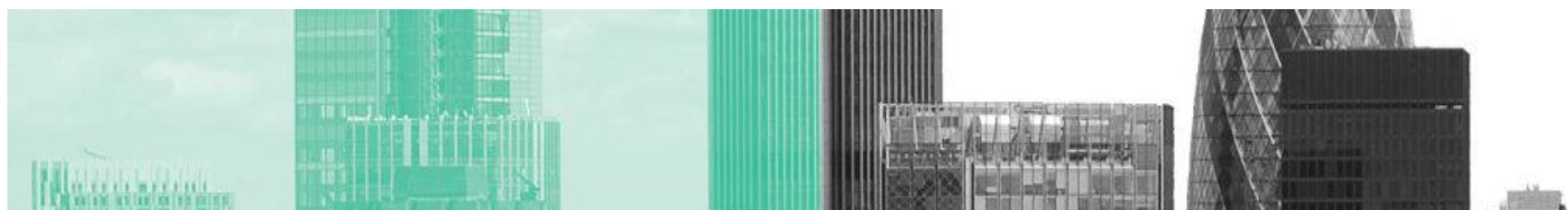
– Selskabet har pr. 31. december 2018 været aktiv som investeringsselskab i 64 måneder

	2013 pct.	2014 pct.	2015 pct.	2016 pct.	2017 pct.	2018 pct.	Udvikling siden start		
							pct. AKK	pct. p.a.	std.afv.
Strategic Investments	4,0%	6,4%	23,0%	21,5%	9,6%	-13,4%	56,9%	8,8%	11,3%
MSCI World (LC)	11,9%	7,7%	0,2%	6,8%	16,3%	-9,1%	36,1%	6,0%	10,0%
Euro Stoxx 50 (LC)	14,2%	1,2%	3,8%	0,7%	6,5%	-14,3%	10,3%	1,9%	14,1%
S&P500 (LC)	13,2%	11,4%	-0,7%	9,5%	19,4%	-6,2%	53,5%	8,4%	10,8%
OMXC20CAP	13,2%	17,6%	29,0%	-1,9%	12,1%	-13,2%	63,9%	9,7%	12,4%

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

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

	År	Kvartaler	Måneder
Positive	5	15	39
Negative	1	6	25
I alt	6	21	64
Positive	83%	71%	61%
Negative	17%	29%	39%
I alt	100%	100%	100%

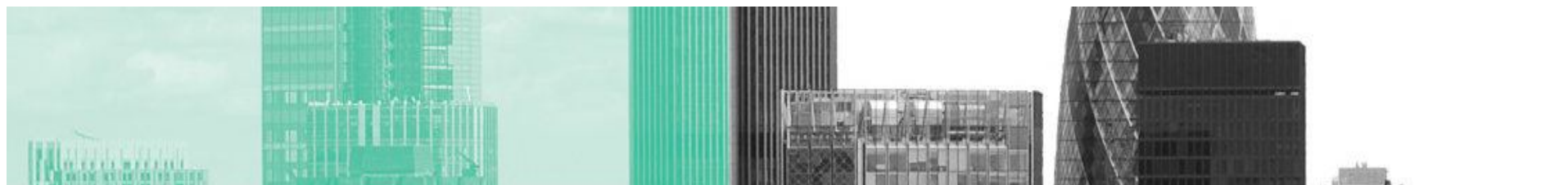


1-3. LEDELSENS BERETNING MM.

Afkastmål

I lyset af de historiske resultater og udsigten til et fortsat lavrentemiljø har bestyrelsen revurderet selskabets langsigtede afkastmålsætning, der ændres til et årligt resultat på 10-15% efter skat mod et tidligere mål om et gennemsnitligt årligt afkast på 15% før skat.

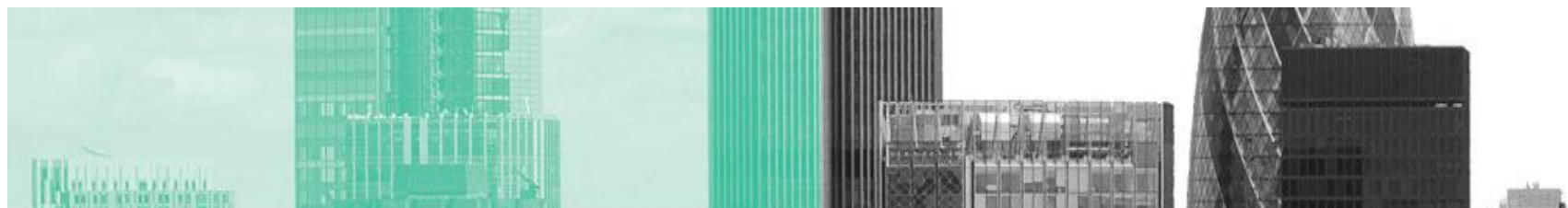
Selskabet tilstræber uændret at kvartalsresultaterne er positive i $\frac{3}{4}$ af tilfældene.



1-3. LEDELSENS BERETNING MM.

Totalindkomstopgørelse for 1. jan. - 31. dec.

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Kursreguleringer m.m.		-102.143	5.592
Aktieudbytter		56.617	4.400
Renteindtægter		3.702	2.102
Renteudgifter		-866	-94
Investeringsresultat	4	-42.689	12.000
Andre eksterne omkostninger	5	2.932	3.082
Personaleomkostninger	5	1.073	750
Resultat før skat		-46.694	8.167
Skat af årets resultat	6	-669	-12.331
Årets resultat		-46.024	20.498
Anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		-46.024	20.498
Resultatdisponering			
Foreslået udbytte		0	6.750
Overført til egenkapitalen		-46.024	13.749
Årets resultat		-46.024	20.498



1-3. LEDELSENS BERETNING MM.

Aktiver

Langfristede aktiver

Kapitalandele, 10%-poster

Udskudt skatteaktiv

Langfristede aktiver i alt

Kortfristede aktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele

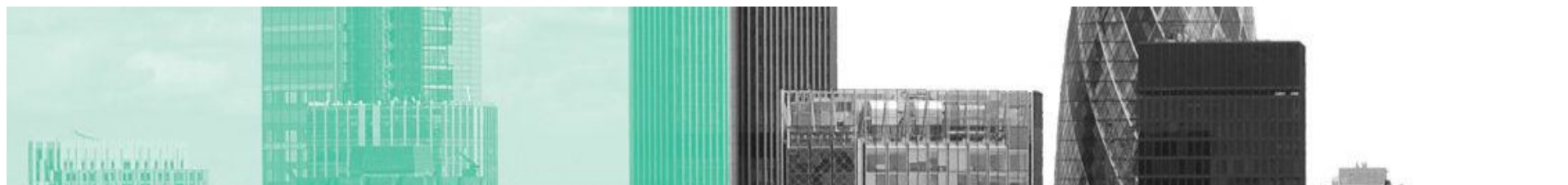
Andre tilgodehavender

Likvide beholdninger

Kortfristede aktiver i alt

Aktiver i alt

Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
7	99.708	95.280
9	20.000	20.000
	119.708	115.280
8	158.540	201.693
	10.975	31.386
	15.345	41.732
	184.861	274.812
	304.569	390.092



1-3. LEDELSENS BERETNING MM.

Passiver

Egenkapital

Aktiekapital

Overkurs ved emission

Overført resultat

Foreslået udbytte

Reserve for egne aktier

Egenkapital i alt

Kortfristede gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter

Skyldig selskabsskat

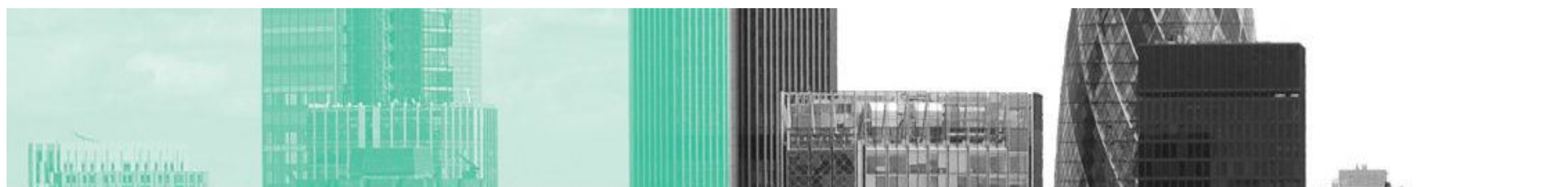
Afledte finansielle instrumenter

Anden gæld

Kortfristede gældsforpligtelser i alt

Passiver i alt

Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
	174.000	174.000
	64.277	64.277
	70.307	116.332
	0	6.750
	-9.640	-9.640
	298.944	351.718
	0	33.087
	0	669
	4.929	3.933
	695	685
	5.624	38.374
	304.569	390.092



1-3. LEDELSENS BERETNING MM.

Egenkapitalopgørelse

(t.kr.)

Saldo pr. 01.01.17

Totalindkomst

Køb af egne aktier

Emission, bruttoprovenu

Emission, emissionsomkostninger

Transaktioner med kapitalejerne

Egenkapital pr. 31.12.17

Totalindkomst

Udebetalt udbytte

Transaktioner med kapitalejerne

Egenkapital pr. 31.12.18

<u>Aktie- kapital</u>	<u>Overkurs v. emission</u>	<u>Reserve for egne aktier</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>I alt</u>
153.750	34.969	-6.321	102.583	0	284.981
0	0	0	13.749	6.750	20.499
0	0	-3.319	0	0	-3.319
20.250	29.565	0	0	0	49.815
0	-257	0	0	0	-257
20.250	29.308	-3.319	0	0	46.239
174.000	64.277	-9.640	116.332	6.750	351.718
0	0	0	-46.024	0	-46.024
0	0	0	0	-6.750	-6.750
0	0	0	0	-6.750	-6.750
174.000	64.277	-9.640	70.308	0	298.944

Selskabskapital

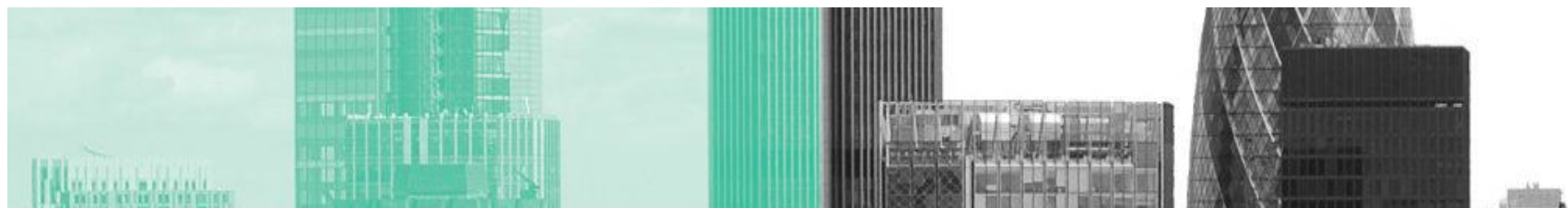
Saldo pr. 01.01.

Nedskrivning af aktiekapital, ny stykstørrelse DKK 0,50

Emission

Saldo pr. 31.12.

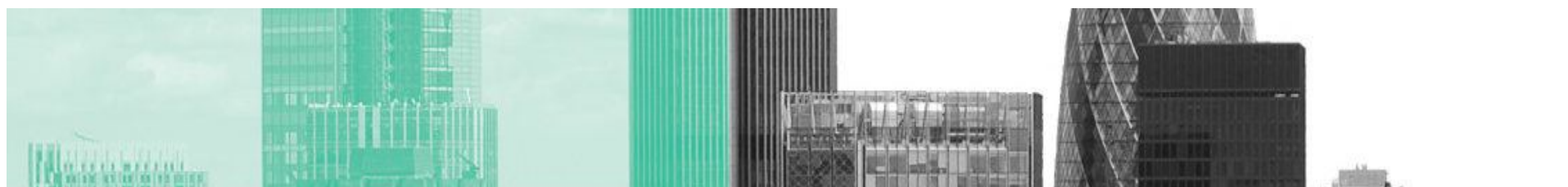
<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
174.000	153.750	140.000	140.000	127.632	16.894
0	0	0	0	0	-8.447
0	20.250	13.750	0	12.368	119.185
174.000	174.000	153.750	140.000	140.000	127.632



1-3. LEDELSENS BERETNING MM.

Kort om 1. kvartal 2019

- Selskabet opnåede et afkast på -1,8%
 - Indre værdi faldt med DKK 0,02 pr. aktie til DKK 0,87 pr. aktie
- Resultat hhv. før og efter skat udgjorde DKK -5,1m hhv. DKK -5,4m
- I resultatet indgår et tab på TK Development A/S på DKK 17,4m
- Selskabets øvrige investeringer gav et positivt resultat på DKK 13,4m
- Selskabet forventer uændret i 2019 at opnå et resultat, der er i overensstemmelse med selskabets målsætning om et årligt afkast på 10-15% efter skat

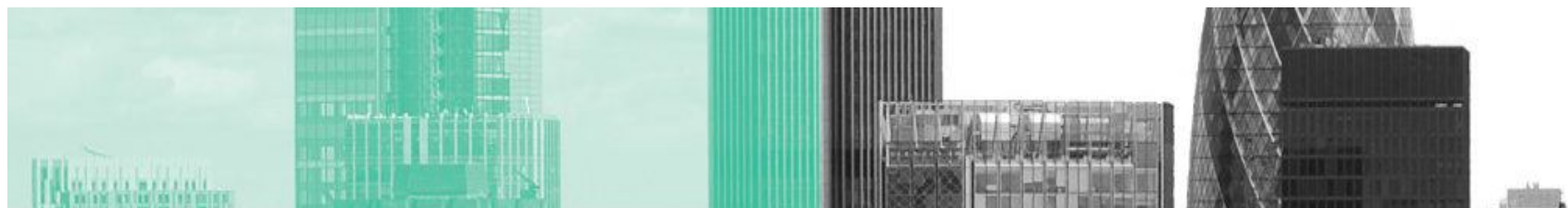


1-3. LEDELSENS BERETNING MM.

Informationspolitik

- Månedlige opgørelser af NAV
 - Senest tre børsdage efter et månedsskifte
- Kvartårlige delårsrapporter
- Meddelelser sendes til alle der registrerer sig på selskabets hjemmeside:
www.strategicinvestments.dk
- Finanskalender 2019:

27. februar 2019	Årsrapport 2018
24. april 2019	Ordinær generalforsamling
24. april 2019	Delårsrapport, 1. kvartal 2019
8. august 2019	Delårsrapport, 1. halvår 2019
30. oktober 2019	Delårsrapport, 1-3. kvartal 2019



Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Ledelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse
3. Beslutning om anvendelse af årets overskud eller dækning af tab
4. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af egne aktier
5. Valg af bestyrelse
6. Valg af revisor
7. Forslag fra bestyrelsen
8. Eventuelt

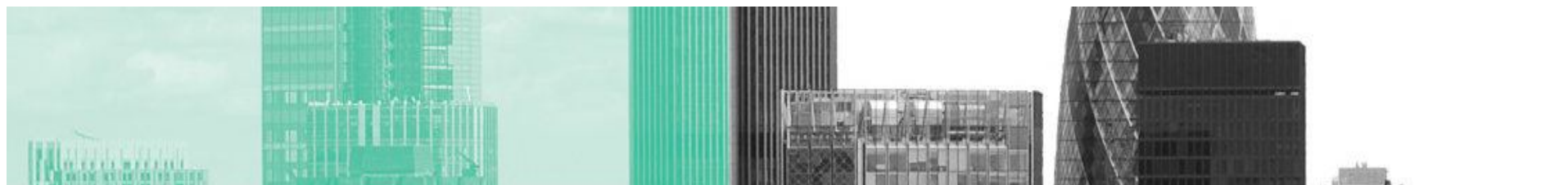


4. BEMYNDIGELSE TIL BESTYRELSEN TIL KØB AF EGNE AKTIER

Bestyrelsen foreslår en forlængelse af den eksisterende bemyndigelse i vedtægternes §13.1 til køb af egne aktier.

Den foreslåede bemyndigelse:

”§13.1 Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 24. april 2024 at lade selskabet erhverve egne aktier med en pålydende værdi på indtil 10% af aktiekapitalen til den på erhvervelsestidspunktet gældende børskurs med en afvigelse på op til 10%.”



Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Ledelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse
3. Beslutning om anvendelse af årets overskud eller dækning af tab
4. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af egne aktier
5. Valg af bestyrelse
6. Valg af revisor
7. Forslag fra bestyrelsen
8. Eventuelt

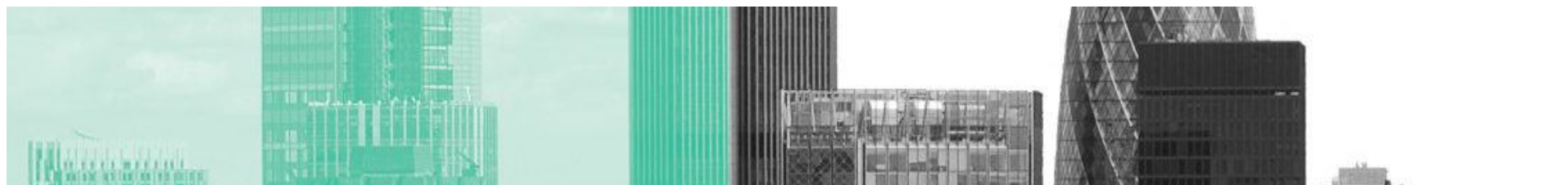


5. VALG AF BESTYRELSE

Bestyrelsen foreslår genvalg af:

- Lars Stoltze
- Katja Nowak Nielsen
- Peter Ott

En liste over tillidshverv fremgår af årsrapporten for 2018 på side 19.



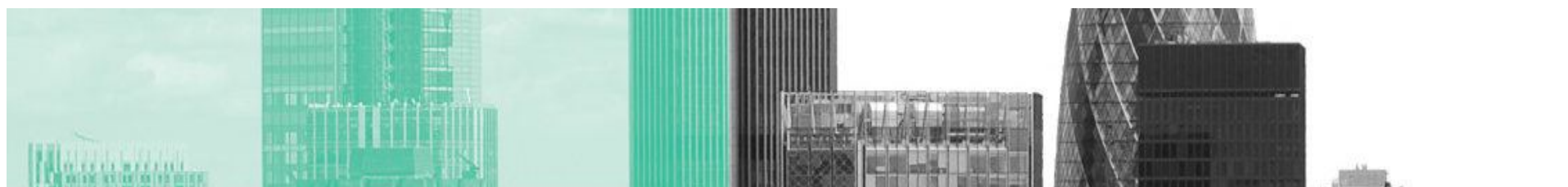
Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Ledelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse
3. Beslutning om anvendelse af årets overskud eller dækning af tab
4. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af egne aktier
5. Valg af bestyrelse
6. Valg af revisor
7. Forslag fra bestyrelsen
8. Eventuelt



6. VALG AF REVISOR

Bestyrelsen foreslår genvalg af KPMG P/S.



Dagsorden til ordinær generalforsamling

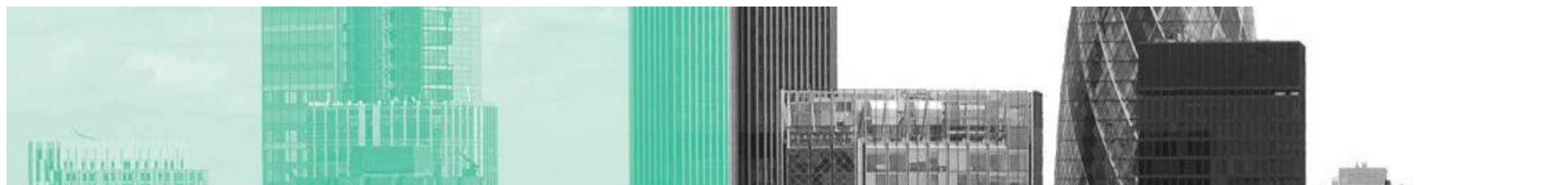
1. Ledelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse
3. Beslutning om anvendelse af årets overskud eller dækning af tab
4. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af egne aktier
5. Valg af bestyrelse
6. Valg af revisor
7. Forslag fra bestyrelsen
8. Eventuelt



7. FORSLAG FRA BESTYRELSEN

7a) Forslag om bestyrelseshonorarer for 2019

Basishonoraret for menige medlemmer foreslås for 2019 fastholdt på DKK 100.000 pr. medlem. Formanden for bestyrelsen foreslås, med virkning fra d. 1/5/2019, honoreret med det dobbelte af basishonoraret henset til den forøgede arbejdsbyrde formandshvervet indebærer.



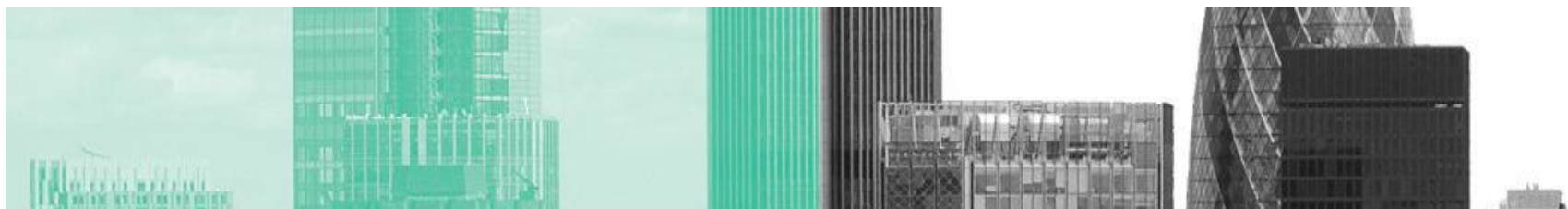
7. FORSLAG FRA BESTYRELSEN

7b) Forslag om opdateret vederlagspolitik

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse en opdateret vederlagspolitik.

Vederlagspolitikken er i sin helhed gengivet i et bilag til indkaldelsen.

Selskabets vederlagspolitik skal forelægges til godkendelse på selskabets generalforsamling og skal følge komiteen for god selskabsledelses gældende anbefalinger for god selskabsledelse. Vederlagspolitikken skal endvidere opfylde kravet i selskabslovens §139 om, at børsnoterede selskaber skal fastsætte overordnede retningslinjer for incitamentsafløgning af bestyrelse og direktion forud for indgåelse af aftaler herom.



Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Ledelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse
3. Beslutning om anvendelse af årets overskud eller dækning af tab
4. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af egne aktier
5. Valg af bestyrelse
6. Valg af revisor
7. Forslag fra bestyrelsen
8. Eventuelt





Tak for i dag!



Strategic
Investments