

Ordinær Generalforsamling 2018

31 Januar 2018

Dagsorden

- Dirigent (Per Mogensen)
- Beretning om Symmetry i 2017
- Gennemgang og godkendelse af opdateret forvaltningsaftale
- Godkendelse af årsrapport for 2017 samt anvendelse af overskud
- Valg af bestyrelse
- Forlængelse af bestyrelsens mandat til at udstede nye aktier
- Valg af revisor
- Gennemgang af portefølje, strategi mv. (Andreas Aaen og Mathias Klitgaard)
- Eventuelt til afstemning?
- Q&A med bestyrelse og direktion

Beretning om Symmetry

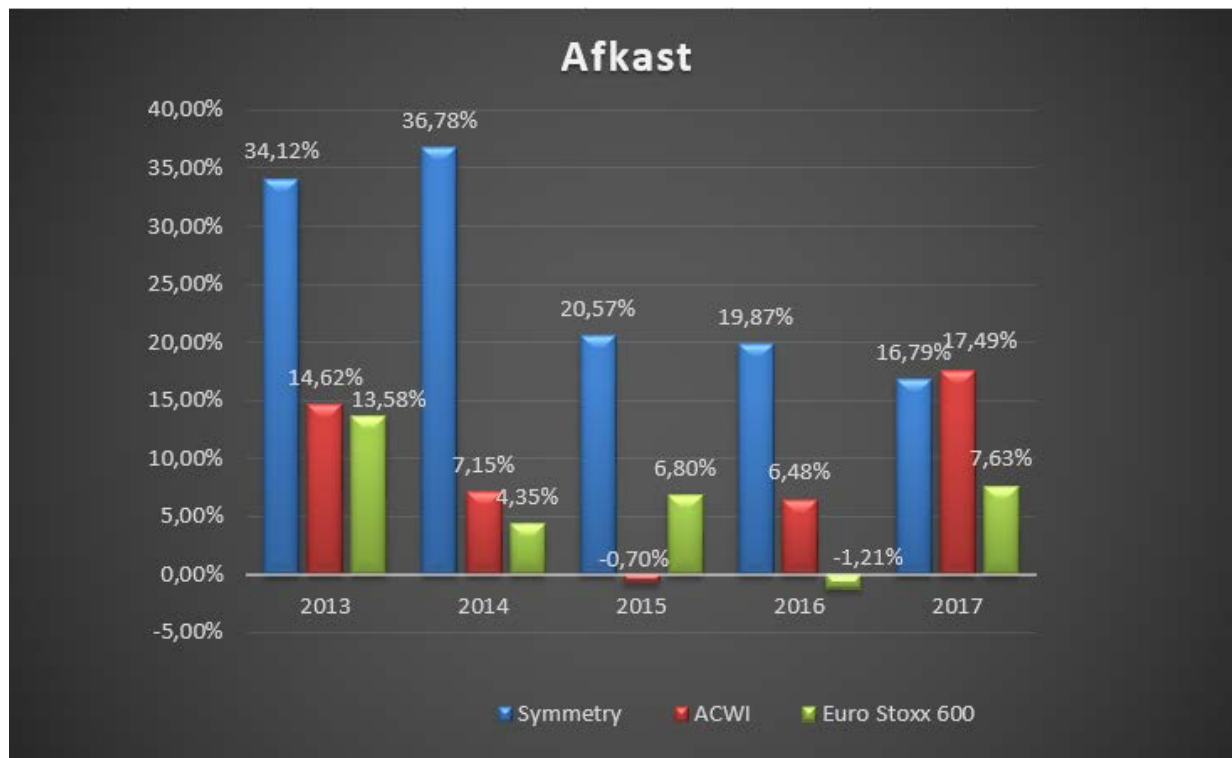
- Marts 2013 til december 2017:
 - Fra 50.000 kr. til +60.000.000
 - Fra 10 kr. pr. aktie til 24,81 kr. pr. aktie (26,2 % annualiseret)
 - Fra 1 aktionær til 58 aktionærer
 - Professionel bestyrelse indsat
 - Registrering som Forvalter af Alternative Investeringsfonde (FAIF) ved det danske Finanstilsyn.

Beretning om Symmetry

Afkast i 2017:

%	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	FYTD	Average Net Exposure
FY13						8,1%			7,9%			15,0%	34,1%	N/A
FY14			3,2%			10,2%			2,8%			17,0%	36,8%	N/A
FY15			6,8%			23,2%			-13,3%			5,7%	20,5%	76,0%
FY16			1,3%			10,6%			3,5%			3,4%	19,9%	44,3%
FY17	6,2%	3,2%	0,7%	4,0%	5,1%	-2,7%	1,1%	-2,7%	0,6%	3,3%	-2,1%	-0,7%	16,8%	46,5%

Historiske afkast



Afkast

Tabel: Long / Short Alpha

Overblik over Alpha generet i året fordelt på long og short positioner

NB: Data er ureviderede

%	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
Long return	5,89	5,58	2,83	5,95	5,03	-1,85	0,51	-2,22	3,03	3,99	-1,35	-0,41
Short return	0,29	-3,29	-2,87	-2,09	0,86	-0,53	0,82	0,14	-3,24	-2,03	-0,23	-0,17
L/S Alpha	6,18	2,29	-0,04	3,86	5,89	-2,38	1,33	-2,08	-0,22	1,96	-1,58	-0,58
Long Alpha	4,38	2,87	2,06	4,82	3,75	-1,88	-1,27	-2,42	1,09	1,36	-2,45	-1,58
Short Alpha	1,80	-0,58	-2,10	-0,96	2,14	-0,50	2,60	0,34	-1,30	0,60	0,87	0,99

Positiv alpha på 14 % for året fordelt med 9 % på long positions og 5 % på short positions.

Afkast

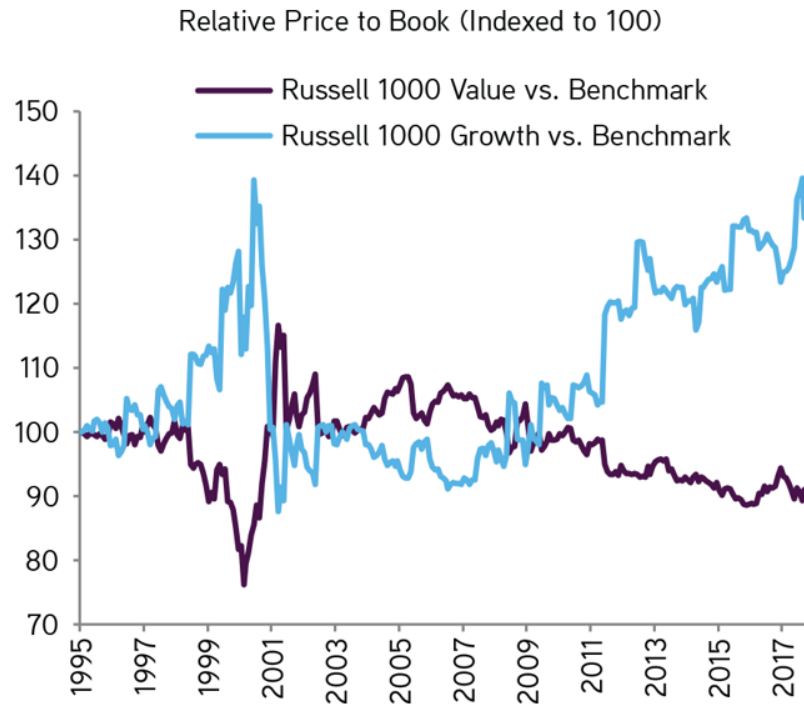
Vindere 2017:

XL Media, Cello Group, B&C Speakers (solgt), SP Group (solgt), Immunodiagnostic Systems (solgt), Bet-at-home.com (solgt), OpenJobMetis.

Tabere 2017:

Msg.Life AG, Universe Group Plc, System I Group plc.

The Valuation Premium of U.S. Growth Stocks vs. U.S. Value Stocks Is Now the Most Extreme Since 2000



Compliance

Symmetry anvender Spar Nord som ”clearingskonto”

SAXO Bank, Nordnet og DAB anvendes som handelskonti.

- SAXO Bank og Nordnet kan kun overføre penge til SparNord
- Bestyrelsesformand Simon Nyegaard skal godkende alle betalinger ud fra SparNord og DAB

Dvs. ingen penge kan forlade lukket kredsløb uden både Andreas’ og Simons godkendelse.

Godkendelse af forvaltningsaftale

- 1) Sænkning af fees
- 2) Bedre gennemsigtighed
- 3) Stordriftsfordele tilfalder investorer

	Gross Return %	Benchmark %	Fee % old	Fee % new	Diff:
2013	34,12%	14,62%	5,36%	5,12%	-0,24%
2014	36,78%	7,15%	6,64%	5,52%	-1,12%
2015	23,86%	-0,70%	4,84%	3,58%	-1,26%
2016	22,10%	6,48%	3,77%	3,32%	-0,46%
2017	22,04%	17,49%	2,66%	3,31%	0,65%
*Simuleret uden management fee og high water mark					-0,49%

Årsregnskab 2017

Note	2017 DKK	2016 DKK
Bruttotab	-2.086.991	-345.026
1 Personaleomkostninger	0	-243.916
Resultat før finansielle poster	-2.086.991	-588.942
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.248.716	1.278.099
2 Andre finansielle indtægter	9.745.584	3.119.668
Andre finansielle omkostninger	-4.549.580	-523.746
Resultat før skat	4.357.729	3.285.079
Skat af årets resultat	-683.983	-437.153
Årets resultat	3.673.746	2.847.926

Årsregnskab 2017

		% AUM ul.	% AUM avg.
Fees	1.890.167	3,3%	4,8%
Omkostninger	196.824	0,3%	0,5%

Omkostninger er til revisor, advokat, generalforsamling, gebyrer og IT

Lønninger, husleje, kontorudgifter, rejseudgifter, markedsføring etc. betales af administrationsselskabet.

Omkostnings % vil falde fremadrettet i takt med øget AUM.

Årsregnskab 2017

	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.043.051	2.044.335
Finansielle anlægsaktiver i alt	3.043.051	2.044.335
Anlægsaktiver i alt	3.043.051	2.044.335
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.000.000	1.554.847
Tilgodehavender i alt	1.000.000	1.554.847
Andre værdipapirer og kapitalandele	60.794.617	29.981.579
Værdipapirer og kapitalandele i alt	60.794.617	29.981.579
Likvide beholdninger	15.382.888	2.814.983
Omsætningsaktiver i alt	77.177.505	34.351.409
Aktiver i alt	80.220.556	36.395.744

Årsregnskab 2017

Selskabskapital	22.809.390	10.571.220
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	3.042.971	1.994.255
Overført resultat	30.734.678	10.607.975
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	275.846
Egenkapital i alt	56.587.039	23.449.296
Hensættelser til udskudt skat	0	124.156
Hensatte forpligtelser i alt	0	124.156
Anden gæld	0	635.654
Langfristede gældsforpligtelser i alt	0	635.654
Gæld til øvrige kreditinstitutter	17.454.173	9.453.617
Leverandører af varer og tjenesteydelser	24.000	35.000
Selskabsskat	333.532	367.716
Anden gæld	5.821.812	2.330.305
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	23.633.517	12.186.638
Gældsforpligtelser i alt	23.633.517	12.822.292
Passiver i alt	80.220.556	36.395.744

Årsregnskab 2017

Resultat før skat, jf. resultatopgørelsen	4.357.729
Resultat af dattervirksomheder, skattefrit udbytte m.v.	-1.248.716
Ikke skattepligtige indtægter i alt	-1.248.716
Andre reguleringer	564.346
Skattemæssige reguleringer i alt	564.346
Skattepligtig indkomst	3.673.359

Skatten heraf udgør 22,0% af DKK 3.673.359 eller DKK 808.139.

Årsregnskab 2017

10. Anden gæld

A-skat og arbejdsmarkedsbidrag	0	10.391
Renter	5.000	0
Øvrig gæld	101.507	0
Forudbetalinger	3.750.000	750.000
Finansielle kontrakter	1.965.305	1.569.914
I alt	5.821.812	2.330.305

Valg af bestyrelse

Det foreslås at genvælge:

Simon Nyegaard

Casper Rasmussen

Jesper Søgaard

Andreas Aaen

Det foreslås at nyvælge John Andersen til bestyrelsen

Det foreslås at ændre vedtægternes ordlyd til at passe hertil.

JOHN ANDERSEN

- DE RETTE ERFARINGER OG DET RETTE INPUT



ERHVERVSERFARING

- | | |
|------|--|
| 2017 | : December 2017 salg af de resterende 20% af aktierne, samt udtrædelse af bestyrelsen hos AAG Aalborg Gummivarefabrik A/S . |
| 2009 | : 2009 salg af 80% af aktierne, udtrædelse af virksomhedens daglige drift. |

Forlængelse af mandat til at udstede aktier

For at Symmetry løbende kan tage ny kapital ind skal bestyrelsen hver måned kunne vedtage at udstede nye B-aktier.

Den nuværende bemyndigelse udløber 2021 og ønskes forlænget med 1 år frem til 2022.

Valg af revisor

Det foreslås at genvælge Beierholm Statsautoriseret Revisionsselskab som selskabets revisor

Introduktion

Hvem er jeg?



CV

Uddannet Økonom (cand. oecon) fra Aalborg Universitet

2010-2012

Studertermedarbejder ved handelsafdelingen og
makroøkonomisk research ved Spar Nord

2012-2013

Commercial Assistant ved Det Danske Generalkonsulat i
Chongqing, Kina

2014-2017

Forretningsanalytiker ved Danske Commodities

Fra idé til investering

Vi arbejder på yderligere systematisering af processen

Aktier
10.000

- Listeudtræk af small- og mid cap aktier
- Hurtig sortering baseret på sektor og lettilgængelig information

Aktuelle
1.000

- Hurtig gennemgang af regnskaber og præsentationer
- Hovedkonklusioner noteres til eventuelt fremtidigt brug

Targetliste
100

- Udarbejdelse af modeller
- Monitorering af virksomhed ift. kursudvikling og nyhedsstømme

Due diligence
50

- Grundig gennemgang af brancheanalyser, Q&A med ledelsen, etc.
- Udarbejdelse af analyse

Portefølje
25

- Opbygning af ønsket position

Fra idé til investering

Overordnet gennemgang af offentlig tilgængelig information danner baggrund for den endelige targetliste

SCREENING

KANDIDATLISTE

Aktie	Land	Industri	Status
...	Danmark	Relokationsservice	✗
...	Finland	Filtproducent	✗
...	Japan	Apps og gaming	✓
...	Tyskland	Badeværelser og køkkenredskaber	✗
...	Frankrig	Kreditforsikring	✗
...	Tyskland	Industrikameraer	✓
...	Tyskland	Producent af biobrændsel	✗
...	Tyskland	Producent af beskyttelselementer til bygninger og facader	✗
...	Tyskland	Industriel UV teknologi	✗
...	Tyskland	Produktion af sensorer	✓



AKTUELLE AKTIER



Fra idé til investering

For selskaberne på targetlisten udarbejdes der modeller og kurstargets

INPUT

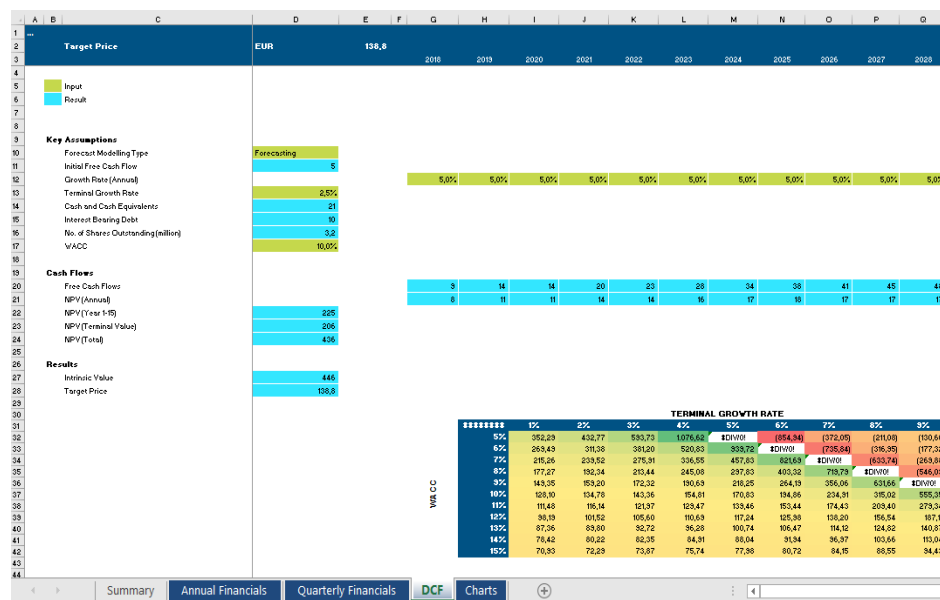
- Historiske finansielle data
- Forventninger til fremtidig performance

OUTPUT

- Fair value
- Sensitivitetsanalyse

ANVEND-ELSE

- Estimation af target kurs
- Monitorering af finansielle rapporter
- Konstant opdatering ved nye selskabsmeddelelser



Fra idé til investering

På baggrund af modellen benchmarkes aktierne, hvorefter der foretages due diligence på de bedste aktier

Master Sheet

Update

Company	Country	Latest annual report	Latest quarterly report	Currency	Current price	Target price	Discount	Discount in %
...	Danmark	2016 Q2		DKK	38,00	72,77	34,77	91,5%
...	Poland	2016 Q3		PLN	4,13	7,64	3,51	85,0%
...	Ukraine	2016 Q2		USD	12,00	21,89	9,89	82,4%
...	Germany	2016 Q2		EUR	19,39	31,31	11,92	61,5%
...	Germany	2016 Q4		EUR	2,70	4,36	1,66	61,4%
...	United Kingdom	2017 Q4		GBP	0,75	1,18	0,43	57,5%
...	United Kingdom	2017 Q4		GBP	0,60	0,94	0,34	56,5%
...	United Kingdom	2016 Q4		GBP	1,57	2,32	0,75	48,0%
...	Norway	2016 Q2		NOK	9,00	12,81	3,81	42,3%
...	Denmark	2017 Q4		DKK	50,00	67,48	17,48	35,0%
...	Israel / United Kingdom	2016 Q2		GBP	3,85	5,05	1,20	31,1%
...	United Kingdom	2016 Q2		GBP	0,05	0,07	0,02	31,0%
...	Ireland	2017 Q4		EUR	6,00	7,75	1,75	29,2%
...	Sverige	2017 Q2		SEK	120,00	151,06	31,06	25,9%
...	United Kingdom	2017 Q4		GBP	3,35	4,19	0,84	25,1%
...	Germany	2016 Q2		EUR	495,00	610,95	115,95	23,4%
...	Italy	2017 Q2		EUR	5,10	6,21	1,11	21,8%
...	United Kingdom	2017 Q4		GBP	2,50	2,95	0,45	18,0%

Portefølje

Top 10 portefølje offentliggjorte positioner ultimo 2017

31/12 2016	31/12 2017
<u>Protector Forsikring</u>	<u>Protector Forsikring</u>
Pershing Square Holdings	Pershing Square Holdings
System1 Group	System1 Group
Cello Group	Cello Group
<u>Msg.life</u>	<u>Msg.Life</u>
Bet-at-home.com	XL Media
B&C Speakers	North Media
SP Group A/S	<u>OpenJobMetis</u>
<u>Brdr. A & O Johansen A/S</u>	Momentum Group
Immunodiagnostic Systems	Cambria Automotive

Portefølje

Halvdelen af porteføljen er udskiftet ifht. sidste år – Solgte aktier:

Bet-at-home.com:	Nåede vores fair value. P/E kom over +20. Problemer i Polen
B&C Speakers:	Steg 50 % på kort tid og nåede fair value. Efterfølgende lavere ordreindgang.
SP Group:	Steg voldsomt på grund af Q1 + opjustering. Q2 + Q3 viste svagere tegn. Salg med stor gevinst
A&O Johansen:	Steg til vores fair value omkring 470. Lidt pres på marginer. Har købt mindre position op igen under 400.
Immunodiagnostic Systems:	100 % afkast på ca. 15 måneder. Turn around viste svagheder. Kapital til andre ideer og mindre UK eksponering.

Portefølje

Protector Forsikring:



Portefølje

Protector Forsikring:

- Endnu et fremragende år med +20 % vækst
- CR omkring 92 viser stabil forsikringsdrift
- Super gode investeringsresultater (især Q4).
- Stort insiderkøb midt på året (CEO og CIO)
- P/E omkring 12 for 2018 indtjeningen ved normaliseret Invest-afkast.
- Stort fald i NOK har reduceret vores afkast i 2017 på Protector.
- Stadig en langtidsinvestering – så længe ledelsen performer og aktien er billig holder vi

Portefølje

Pershing Square Holdings:



Portefølje

Pershing Square Holdings:

- Dårligt afkast omkring 0 for 2017 i et bull marked !
 - NAV spænd udvidet endnu mere fra 20 til 25 %.
 - Symmetry reduceret eksponering som følge heraf
 - Listing i London
 - Share Buyback
-
- Tender offer i 2018 mv. kan give medvind – pæn start i 2018
 - Stadig stort NAV spænd og high water mark omkring 28 \$ giver gratis afkast
 - Vi tender aktier i programmet for at reducere posten yderligere

Portefølje

System1 Group Plc (tidligere Brainjuicer):



Portefølje

System I Group Plc (tidligere Brainjuicer):

- Udgør i dag kun en mindre del af AUM
- Går fra +15 % organisk vækst til -20 % på 1 år !
- Investerer langsigtet og fyrer ikke medarbejdere = lavere marginer de kommende 2-3 år.
- Opdateret deres produkter i billigere og hurtigere analyseformer
- Internt "shakeup"
- Har gode produkter indenfor brand tracking software etc.
- SYSI Agency har fået ok start
- Fordel af lavere US skat

De næste 12 måneder afgør om vi laver exit eller opkøb.

Portefølje

Cello Group



Portefølje

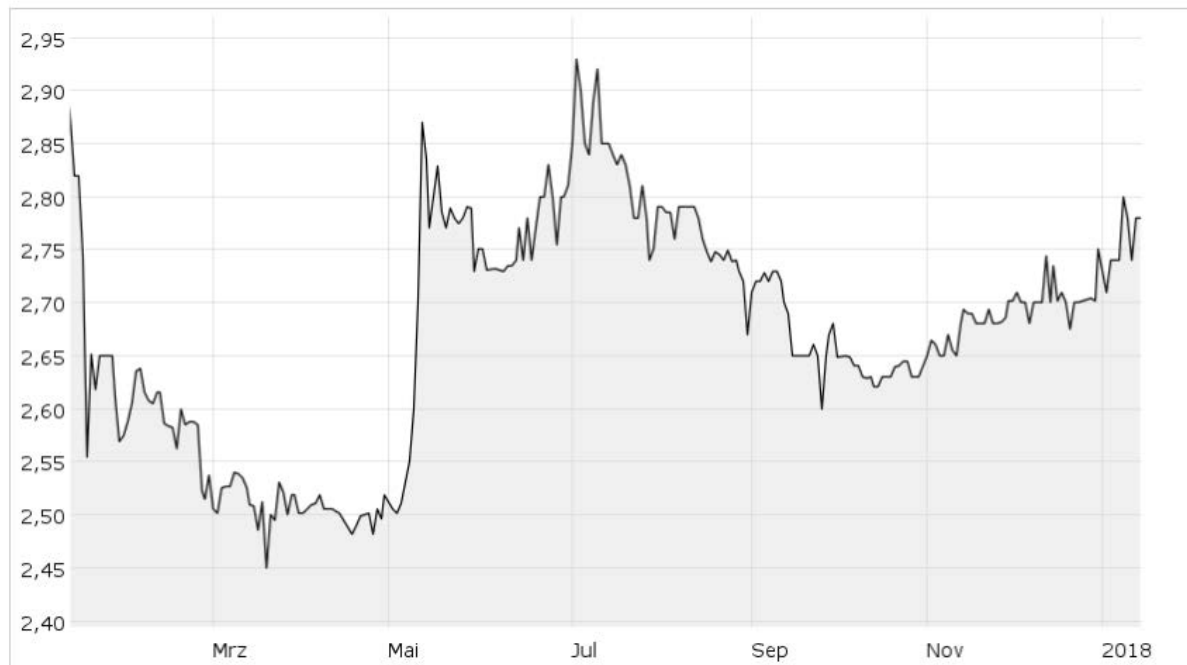
Cello Group:

- Stabilt voksende omsætning
- Consulting indenfor Health Care
- Langvarige kontrakter med en del tech salg og recurring revenue
- Stabile voksende udbytter
- Attraktiv valuation til 15x FCF 2018 og 13x 2019
- Kæmpe upside i Pulsar
- Vækster Pulsar i UK og som Pulsar Health

Portefølje

Msg.Life:

Chart



Portefølje

Msg.Life:

- Aktie afnoteret fra officiel reguleret børs
- Handles på hamburg/hannover børsen, hvilket er ureguleret
- God likviditet i aktien/handlen = +40 % af aktierne stadig i free float
- Selskabet laver ingen kvartalsopdateringer eller lignende. Regnskab 1 gang årligt
- Vores case og research viser at selskabet performer voldsomt godt
- Vi tror storaktionæren på sigt vil købe hele selskabet og støvsuge aktier i markedet + forhøje Tender bud
- Alternativt begynder vi at få større udbytter

Portefølje

XL Media:

XLM:LN London
XLMedia PLC

+ ADD TO WATCHLIST

201.50 GBP +0.50 +0.25% ▲

● MARKET CLOSED
AS OF 01/11/2018

1D 1M 6M YTD **1Y** 5Y

⌵ MINIMIZE CHART

Add a comparison Q



Portefølje

XL Media:

- Signifikant vinder i 2017
- Aktien oppe ca. 80 %
- Vores største post gående ind i 2018. Ser stor upside til +300p
- Omsætning og indtjening vokser ca. 33 % i 2017
- Stor cash position giver mulighed for gode opkøb i 2018 og frem
- Aktien handles til P/E net of cash på 13-14 gange vores 2018 estimer. Bør handles +20 ligesom Catena Media, Cherry AB etc.
- Ory Weihs er fremragende CEO med stort ejerskab og insiderkøb.
- Generelt god branche med vækst.

Portefølje

North Media:



Portefølje

North Media:

- God vinder for os i 2017 og god start på 2018
- Efter Post Danmark forlader markedet 1/1 2018 har North Media monopol på adresseløse forsendelser
- Store prisforhøjelser til nye og eksisterende kunder samt store skalafordele
- Betyder markant højere marginer
- Giver aktien en P/E på under 5 for 2019 indtjeningen og dermed stadig markant upside i aktien
- Corporate covenant er dårlig
- Direktør dog 80 år gammel. Giver mulighed for eventuelt salg af forretning nu hvor det går godt.

Portefølje

OpenJobMetis:



Portefølje

OpenJobMetis:

- Eneste uafhængige Italienske vikarselskab
- Konkurrenter er store spillere som Adecco, Randstad og Manpower
- Italiens marked boomer pga. af lav penetrering af vikarer sammenlignet med EU
- Store skalafordele giver OJM voksende marginer
- Til P/E på 10 gange 2018 indtjeningen ser vi pæn upside med nuværende høje vækstrater
- Salgspris på aktien over de sidste 6 måneder ventes at være væk nu hvor PE fond har solgt sig helt ud.

Portefølje

Momentum Group:



Portefølje

Momentum Group:

- Vi udsendte analyse ultimo oktober
- Kursen har klaret sig fremragende og er steget fra 85 til 115 på 6 måneder.
- Vi ser en stærk turn around med kurstarget op mod 150 SEK pr. aktie
- Selskabet har været misdrevet som en del af B&B Tools
- Ledelsen har som selvstændig virksomhed langt mere handlefrihed til at hæve marginer
- En lav gæld og en god underliggende vækst giver mulighed for attraktive bolt-on opkøb.

Portefølje

Cambria Automotive:



Portefølje

Cambria Automotive:

- Ny aktie til porteføljen. Købt lidt op over efteråret og yderligere primo 2018
- Analyse udsendt til alle 5/1 2018
- Cambria har en fantastisk historik og dygtig ledelse
- Aktien handles ekstremt billigt på nøgletal
- Skyldes lave nyvognssalg de kommende år
- Vi mener det er godt at køre langsigtede vinderaktier når de har midlertidigt svære markedsforhold.