

**TEST
AANKOOP**

● Onafhankelijk beleggingsadvies
invest

Stefan Pintjens
Senior Financial Analyst

TWEE PARELTJES VAN AANDELEN

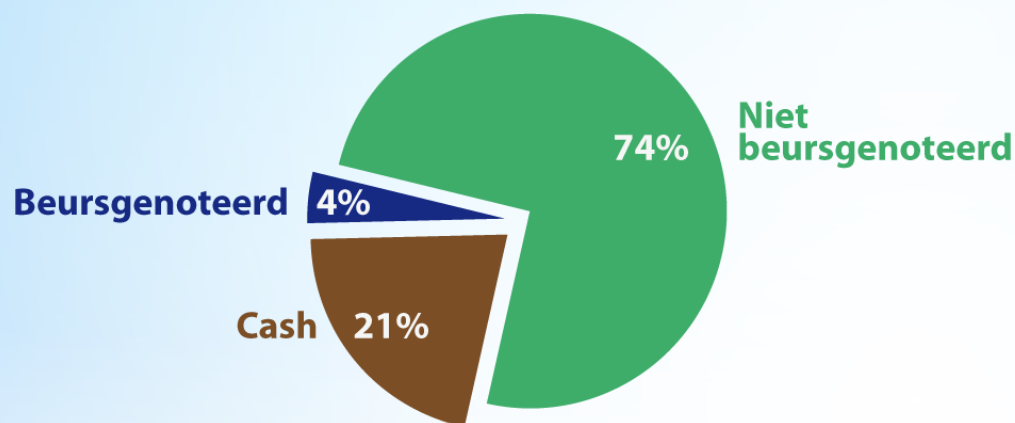




Building leading companies.

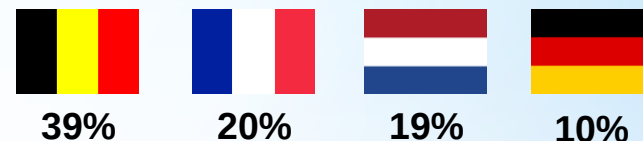
- **Investeringsmaatschappij met Vlaamse roots maar internationaal actief**
- **Geen passieve holding, wel ondersteuning van (voornamelijk niet beursgenoteerde) participaties**
- **4 werkterreinen:**
 -  **connected consumer**
 -  **health & care**
 -  **smart industries**
 -  **sustainable cities**

Gespreide portefeuille



- 1,8 miljard euro onder beheer (1,2 miljard op balans)

- Zeer gediversifieerd: +/- 50 bedrijven



- Jonge portefeuille: 60% geïnvesteerd laatste 5 jaar
- Geen schulden op holdingniveau

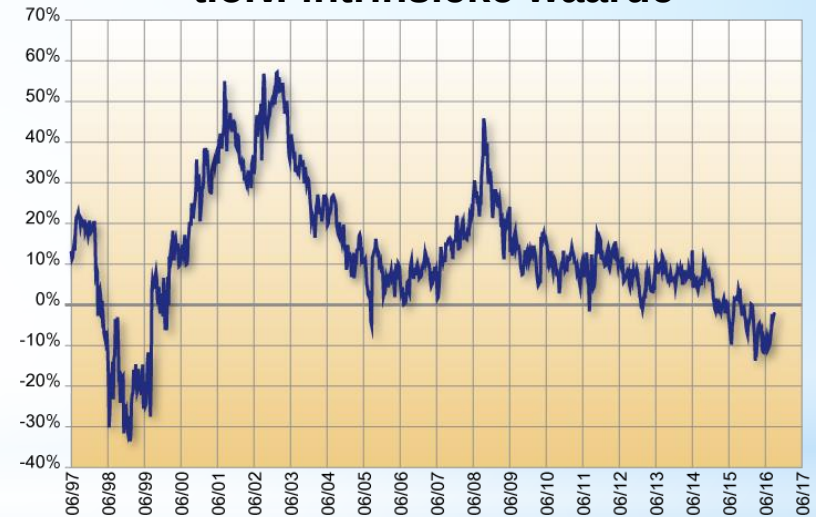
➡ Laag risico

Intrinsieke waarde: 46,57 EUR

Koers in EUR (blauw)
en intrinsieke waarde (rood)

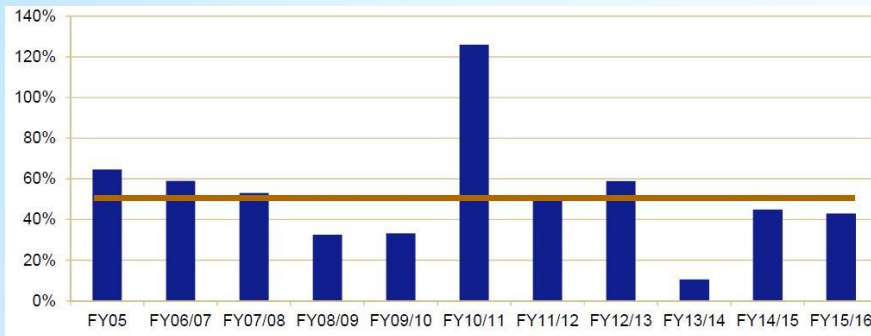


Korting (+) of premie (-)
t.o.v. intrinsieke waarde



➡ geen korting maar kleine premie t.o.v. intrinsieke waarde = geen probleem !

% hogere verkoopprijs tegenover boekwaarde



Bron: Gimv

**Houdbaar minstens stabiel dividend
(2,45 EUR bruto / 1,7885 EUR netto)**

**→ zeer aantrekkelijk dividendrendement
(± 3,8% netto)**

**Verkoopprijs gemiddeld 50%
boven boekwaarde**

**→ voorzichtige waardering
participaties!**

Rendement aandeelhouder



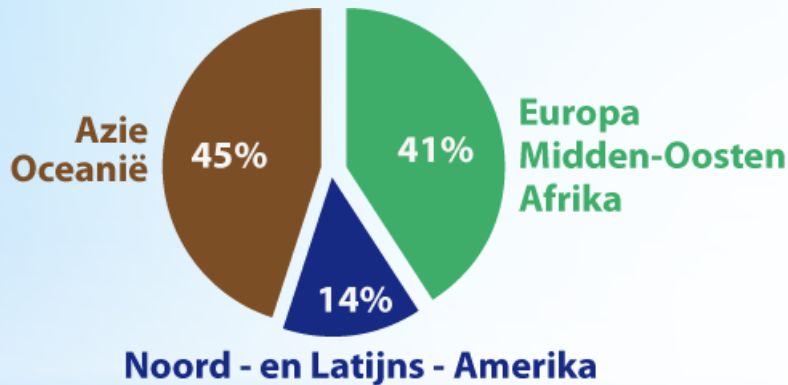
Over periode 2006-2016:

→ 20,95 EUR nettodividend betaald

→ jaarlijks nettorendement van 5,5%

ontwerpt, ontwikkelt, test en verkoopt halfgeleiders

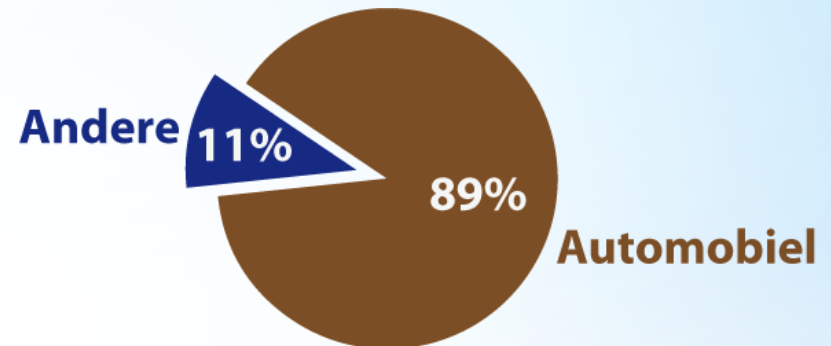
Omzet geografisch



Wereldwijd

Aan diverse klanten
(vooral auto-toeleveranciers)

Omzet per markt



Gemiddeld per auto 7 Melexis-halfgeleiders

> 300 miljoen stuks op andere markten

Groeipotentieel

Gemiddelde jaarlijkse groei volgende 3 jaar:

→ productie lichte voertuigen wereldwijd: +4%

→ halfgeleiders per auto: +2%

→ **halfgeleidermarkt automobielsector: 5-7%**

Triggers: → milieuvriendelijkheid }

→ veiligheid

→ comfort

→ **zelfrijdende auto**

Melexis groeit sneller dan de markt

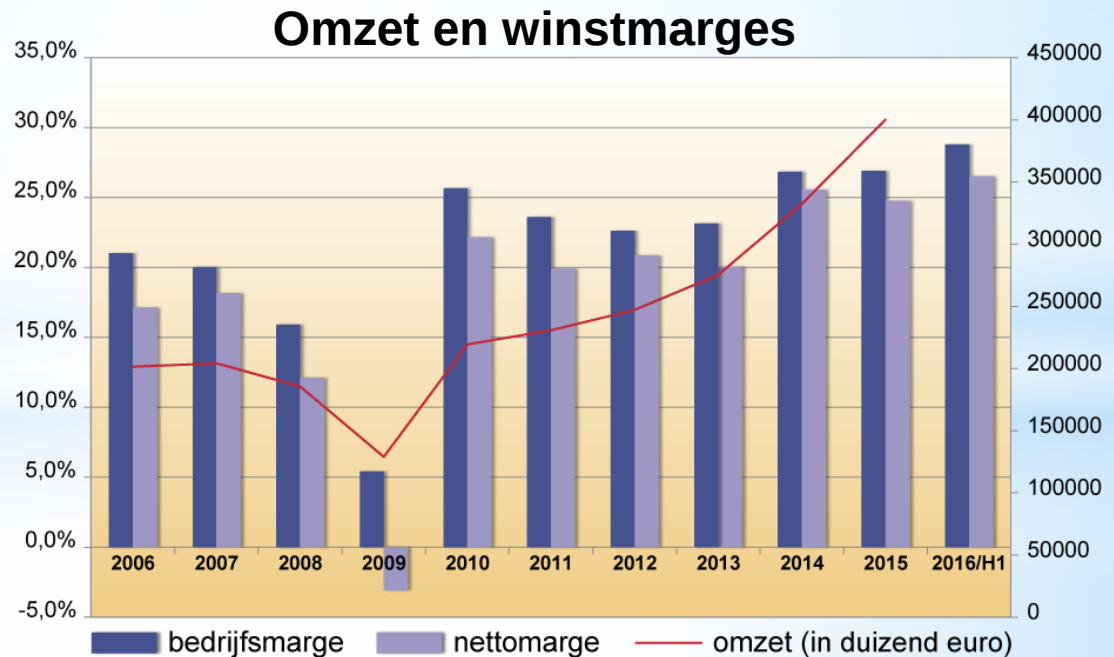
→ **wint marktaandeel**



Waarom Melexis?

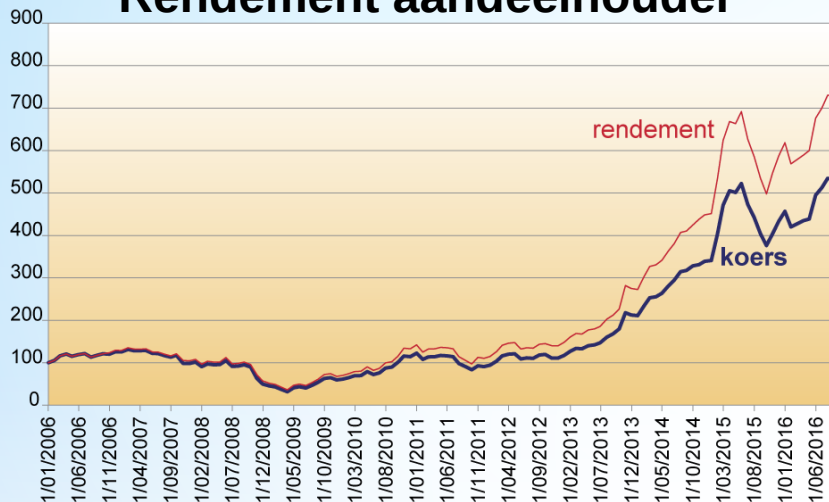
- Onderzoek & ontwikkeling: 14-15% van omzet (kwaliteit / verbruik / omvang / functionaliteit)
- Steeds hogere toetredingsbarrières
- Vrij kleinschalig: flexibele organisatie
- Gezonde balans: schuldenvrij
- Hoge rendabiliteit:

Bedrijfs- en nettomarge:
20-25%



Aandeelhouderswaarde

Rendement aandeelhouder



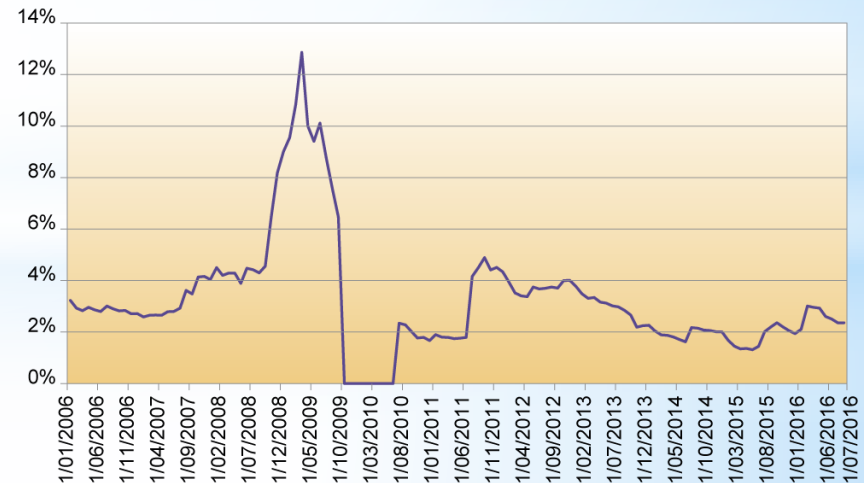
Geraamd toekomstig
dividendrendement:
 $\pm 2,2\%$ netto

Over periode 2006-2016:

➔ jaarlijks nettorendement van 21,2%

➔ 5,13 EUR nettodividend betaald

Nettodividendrendement



**TEST
AANKOOP**

● Onafhankelijk beleggingsadvies
invest

Stefan Pintjens
Senior Financial Analyst



www.test-aankoop.be/invest



www.facebook.com/testaankoopinvest



[@TAankoop_invest](https://twitter.com/TAankoop_invest)



[**Test-Aankoop invest**](#)



Expert • Onafhankelijk • Dicht bij u

**TEST
AANKOOP**

● Onafhankelijk beleggingsadvies
invest

Stefan Pintjens
Senior Financial Analyst



www.test-aankoop.be/invest



www.facebook.com/testaankoopinvest



[@TAankoop_invest](https://twitter.com/TAankoop_invest)



[**Test-Aankoop invest**](#)



Expert • Onafhankelijk • Dicht bij u