



VALUE
SQUARE

DAG VAN DE TIPS
Square Brussel

8 oktober 2016

Investment Case

ANGLO EASTERN PLANTATIONS





The Group's planted areas at 30 June 2016 comprised:

	Total ha	Mature ha	Immature Ha
North Sumatera	19,085	16,076	3,009
Bengkulu	16,938	16,933	5
Riau	4,873	4,873	-
South Sumatera	6,278	5,178	1,100
Kalimantan	13,189	8,521	4,668
Bangka	555	103	452
Plasma	947	778	169
Indonesia	61,865	52,462	9,403
Malaysia	3,696	3,380	316
Total : 30 June 2016	65,561	55,842	9,719

Palm OIL			YEARLY
Consumption	2011/12	2015/16	evol%
India	7485	9950	7,4%
Indonesia	7129	9520	7,5%
EU	5523	6800	5,3%
China	5841	5750	-0,4%
Malaysia	2150	3370	11,9%
Pakistan	2115	2945	8,6%
Thailand	1525	2010	7,1%
Nigeria	1385	1550	2,9%
Egypt	1265	1470	3,8%
Bangladesh	1030	1450	8,9%
US	1043	1202	3,6%
Colombia	890	1040	4,0%
Turkey	440	680	11,5%
Ghana	665	780	4,1%
Burma	450	700	11,7%
Others	11537	14395	5,7%
Total	50473	63612	6,0%



Palm Oil Plantation	Planted
	EV/HA
Astra Agro Lestari	\$ 11.007,00
Salim Ivomas Pratama	\$ 5.119,00
Genting Plantations	\$ 18.311,00
IOI Corp	\$ 39.218,00
Kuala Lumpur Kepong	\$ 29.464,00
Sime Darby	\$ 22.469,00
First Resources	\$ 11.596,00
Golden Agri Resources	\$ 13.447,00
Socfinaf	\$ 5.760,00
Sipef	\$ 9.521,00
Average	\$ 16.591,20
Anglo Eastern Plantations	\$ 3.487,00

Update sept 29 2016

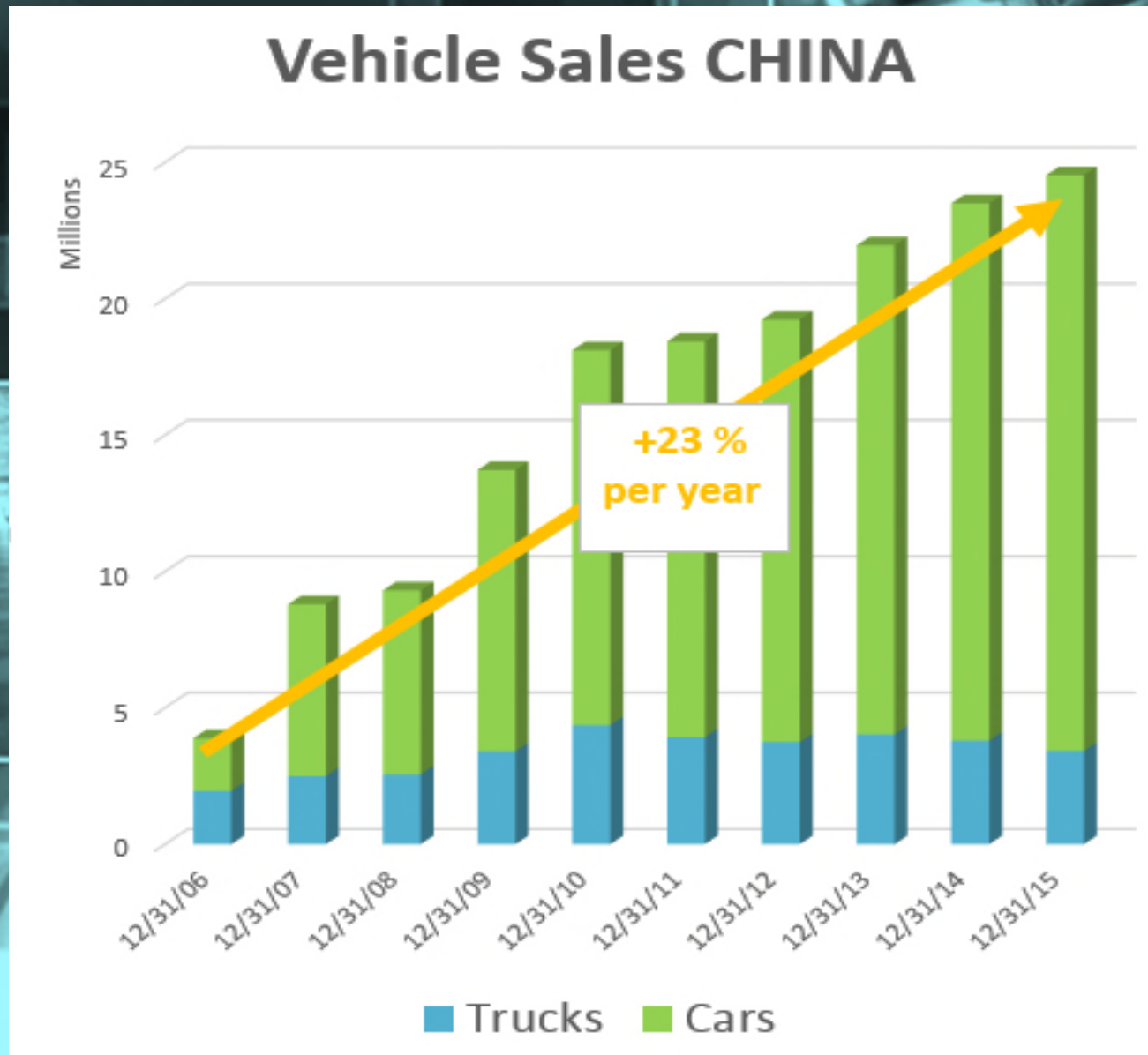


Investment Case

XINGDA



Auto- en vrachtwagenverkopen in China



Evolutie Totale Voertuigenvloot in China (2015/2016)

Total vehicle fleet

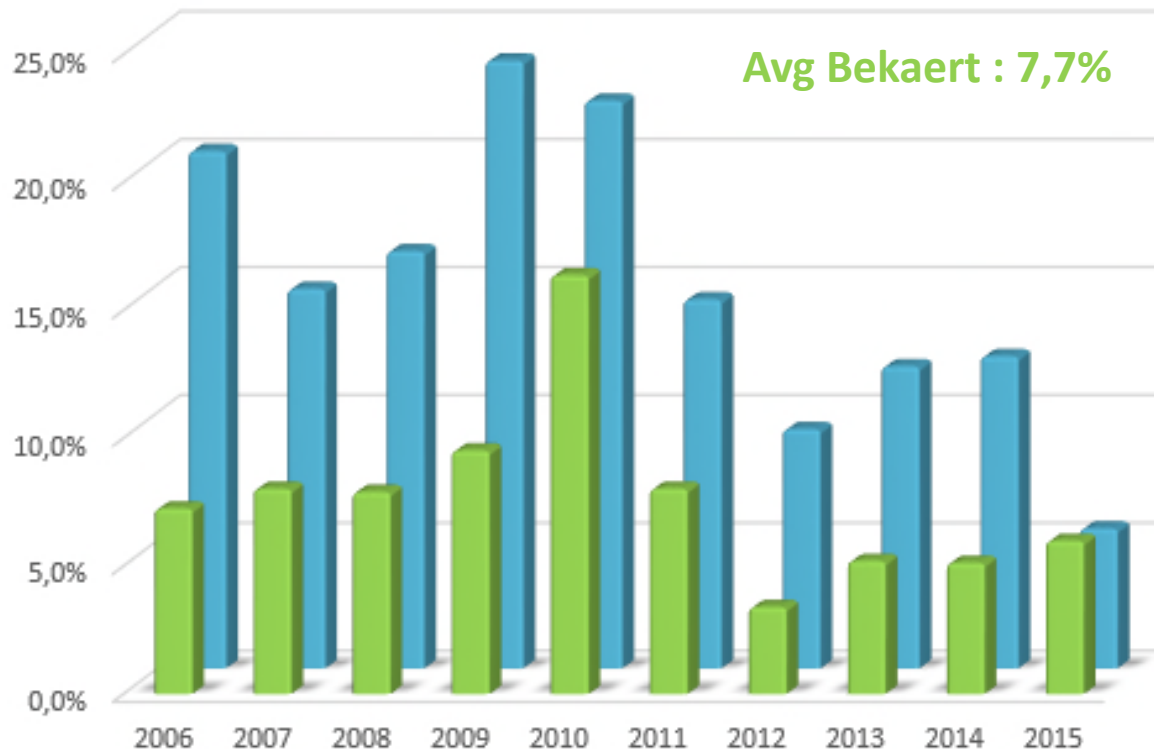


Xingda versus Bekaert: Rendabiliteit

EBIT-marge

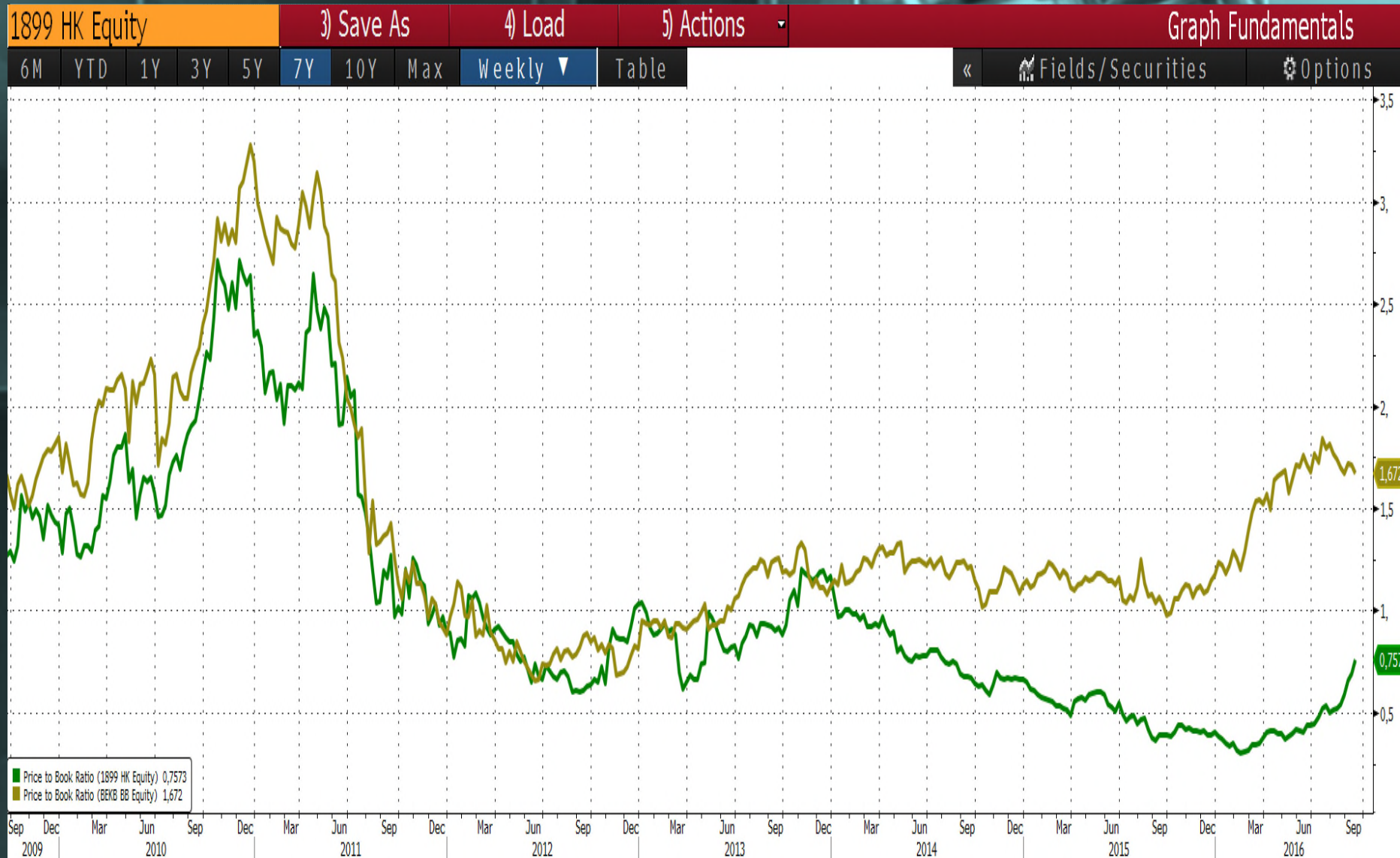
Avg Xingda = 15,1%

Avg Bekaert : 7,7%

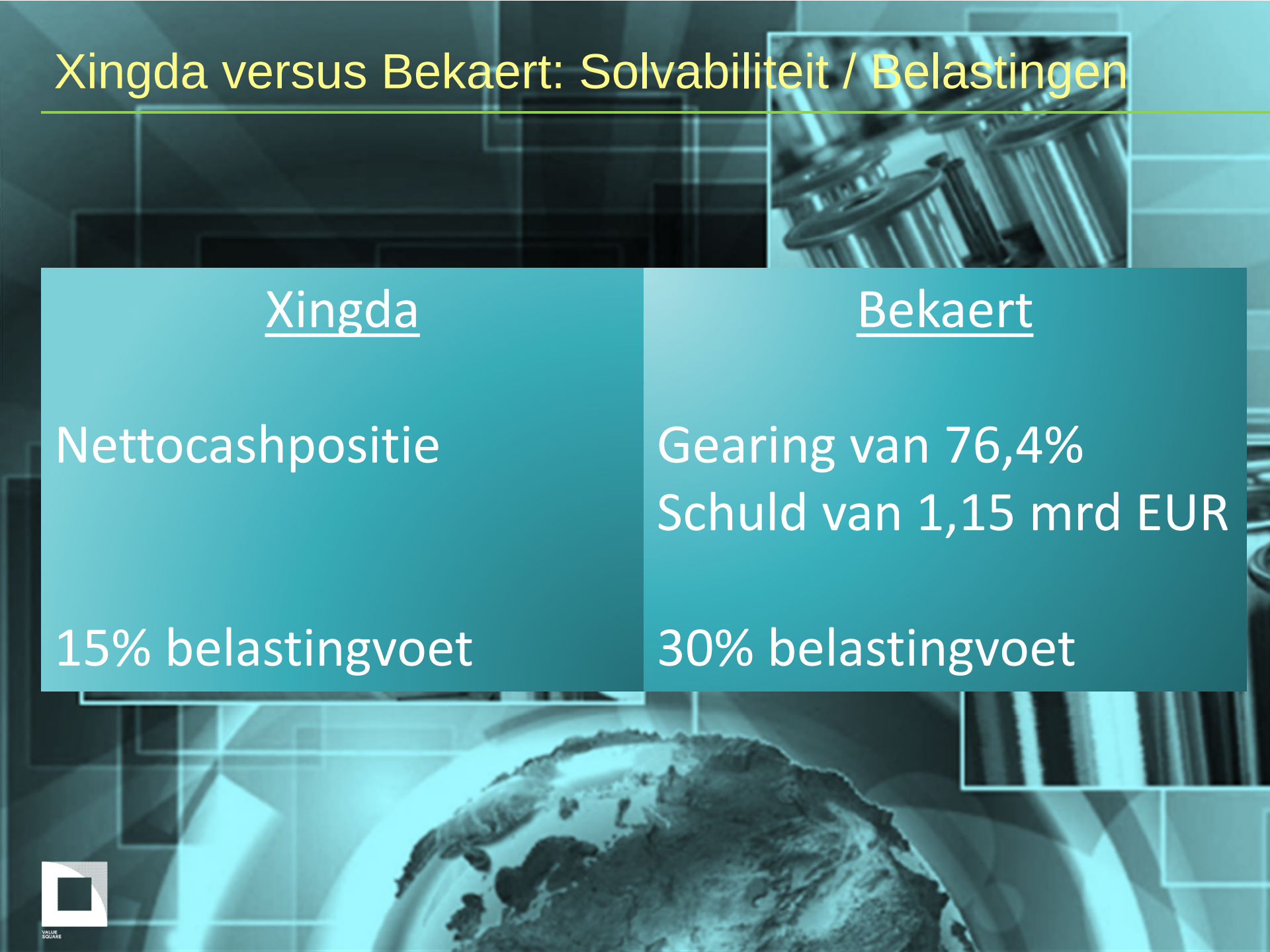


■ BEKAERT ■ XINGDA

Xingda versus Bekaert: koers/boekwaarde



Xingda versus Bekaert: Solvabiliteit / Belastingen



Xingda

Nettocashpositie

15% belastingvoet

Bekaert

Gearing van 76,4%
Schuld van 1,15 mrd EUR

30% belastingvoet

Xingda: Insider transacties



Xingda: Conclusie

1) VALUE

0,75 keer de boekwaarde
potentieel + 33% (conservatief, 1 keer boekwaarde)
of +60% (fair value, 1,2 keer boekwaarde)

2) FAMILIAAL

Liu Jinlan controleert 40% van de aandelen (én kocht recent fors bij)

3) WORLDWIDE

Investering in de grootste automobiemarkt van de wereld, waar de vervangingsmarkt voor auto's de komende jaren sterk zal toenemen

Xingda is de grootste speler met marktaandeel van 35% in staalkoord