



Van Lanschot

Dag van de Tips VFB

Marc Leyder
Brussel, 8 oktober 2016



Terugblik 2015: Wie van de drie?



Bron: Thomson Reuters Datastream

Union Chimique Belge

Stilstaan is achteruit gaan,
elk bedrijf moet zich steeds heruitvinden!



Profiel

- Belgische biopharmaspeler, gespecialiseerd in immunologie en aandoeningen aan het centraal zenuwstelsel
- 7800 medewerkers in 40-tal landen
- 1000 medewerkers in R&D, 27% van de omzet

Producten

- Cimzia: reumatische aandoeningen, ziekte van Crohn
- Neupro: ziekte van Parkinson
- Vimpat :epilepsie
 - Lancering Vimpat in Japan
- Keppra: epilepsie
- Lancering Gevulde pijnlijn
 - Briviact (epilepsie)
 - Romosozumab (osteoporosis)



Union Chimique Belge

Sterke resultaten 2016 H1

- Omzet-, winst- en margegroei
- Operationele marge: 27%
- Omzetgroei nieuwe producten compenseert daling producten met patentverval
- K/W 2016: 22,7 (2017: 18,8)
- Dividend: 1,6%

Risico's

- Patentexpiratie
- Aanpak sector door Amerikaanse overheid

Opportunities

- Sectorconsolidatie



UCB



Huidige koers

68,37 EUR

Doelkoers

99,00 EUR

Upside

45%

Bron: Thomson Reuters Datastream

Financière de Tubize

FINANCIÈRE DE TUBIZE

UCB met korting, maar zonder liquiditeit

- Controlerende mono-holding
- Bezit 35% van UCB
- UCB kopen aan een discount van ruim 40%
- Minder liquide



Bron: Thomson Reuters Datastream

Monsanto

Controversieel asymmetrisch risico!

Profiel

- Een van de grootste spelers op het vlak van de gewasbeschermingsproducten en verbeterde zaden.
- Controversieel omwille van RoundUp en genetische manipulatie gewassen.

Overname door Bayer

- Sectorconsolidatie in navolging van overnamedeal Syngenta door ChemChina
- Overnameprijs bedraagt 128 USD terwijl de huidige koers 102,5 USD noteert.

Waarom noteert de koers niet dichterbij de overnameprijs?

- Overname moet zowel door de Europese als Amerikaanse antitrustautoriteiten worden goedgekeurd.
- Het bedrijf kan opgelegd worden bepaalde activiteiten te verkopen, vooraleer de deal kan worden goedgekeurd.
- Onderzoek kan maanden aanslepen (mid 2017)



Monsanto

Wat als de deal niet doorgaat?

- Kans groot dat een andere kaper op de kust Monsanto zal overnemen (bijvoorbeeld BASF)
- Daarnaast zal Bayer een verbrekingsvergoeding van 2 miljard euro dienen te betalen aan Monsanto wat extra aandeelhouderswaarde zal creëren

Monsanto Stand Alone

- Koers/winst 2017 21
- Dividendrendement 2,1%
- Mooie groeivoorzichten gezien toename wereldbevolking en noodzaak tot efficiëntie in landbouw



Monsanto



Huidige koers

103,18 USD

Doelkoers

126 USD

Upside

22%

Bron: Thomson Reuters Datastream



Van Lanschot