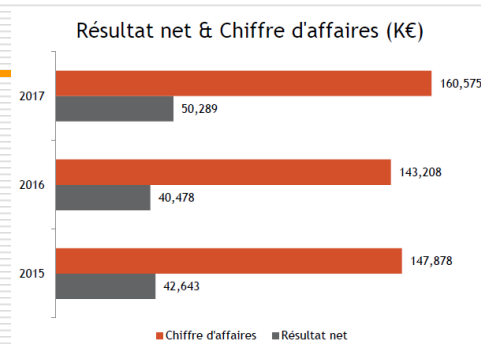
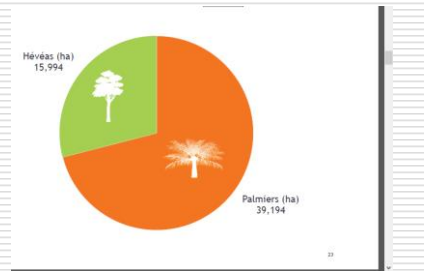


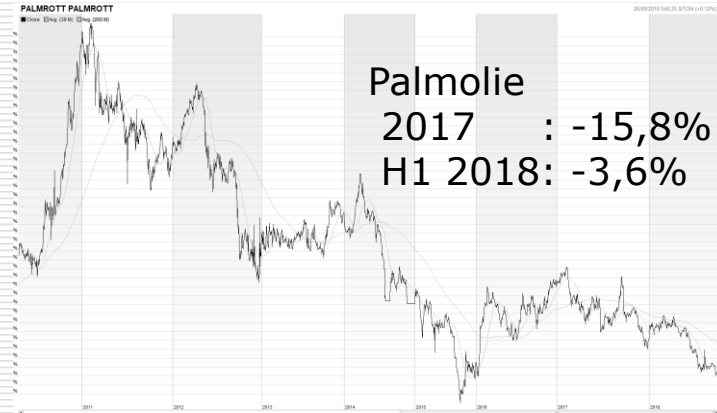
VFB Selectie 2018: Socfinasia

Aziatische dochter groep Socfin



Socfinasia H1 2018

Omzet: -23,2%
 Courante operationele winst: -26,4%
 Nettowinst: +224%



VFB Selectie 2018: Socfinasia

Winstgevendheid...

- Palmolie - Rubber
 - Varkenscyclus: Mikken op herstel palmolie & rubber
 - Plant -> Matuur: Rubber: 7 jaar
 - Plant -> Matuur: Palmboom: 5 jaar
 - 2017-2018-2019: palmolie
 - China: minder import plantagaardige olie
 - India: Importheffing palmolie -> alle plant. olie
 - Indonesië: Traag met B20 (sept 2018), 2019 B30
 - Handelsoorlog. China importtaks soja -> impact sojaolie
 - 2020+: UBS/Rabo/MS: Teveel oude bomen in Azië, productie (-)
 - 2018 impact opstart rubberverwerking in Cambodja

Palmolie - Rubber

Gemiddelde prijzen

Palm

700 à 800 \$/ton

Rubber

1800 à 2000 \$/ton

VFB Selectie 2018: Socfinasia

Koerskatalysatoren...

- Waarom Socfinasia kopen?
 - Waardering:
 - Noteert goedkoop: 5.300 \$/ha (Sipef: 10.130 \$/ha)
 - Dividendrendement: 5,4%...

	FY 2018	FY 2017	FY 2016	FY 2015	FY 2014	FY 2013	FY 2012	FY 2011	FY 2010	FY 2009	FY 2008	FY 2007
terim	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	1	2	1	1,00	40,00	9,00	
nal		0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	1,5	1,5	1,50	10,00	23,00	
idend		1	1	1	1	1,6	3,5	2,5	2,50	2,50	1,60	1,60

- Balancering markt in het vooruitzicht + 2020+ katalysator
- Koerskatalysator: Nieuwe beursnotering los van Luxemburg?

VFB Selectie 2018: Socfinasia

Koersdoel & Risico's...



Faire waarde: 36 euro
(14.000 euro/ha)

Risico's:

Cambodja

Indonesië

Palmolie + Rubber

Nadeel:

Beperkte free float

Bolloré – Fabri

Alternatief

Sipef

VFB Selectie 2018: Exmar

Perceptie van hoog risico

(Perceptie) Risico

FSRU

175 mio \$ eigen middelen

23,5 mio \$ EBITDA

Contract Gunvor

+ Alternatieven

CFLNG

180 mio \$ schuld

170 mio \$ eigen middelen

60 mio \$ cash borg

LPG

Midsize: Joint venture

VLGC: 1 vast + 2 new vast

Pressurized: Refinancing



Risico

Schulden proportioneel mio \$

(In USD millions unless otherwise stated)	H1/2018
Operating Income	88.6
EBITDA	43.3
Cash	153.8
Gross interest bearing debt	692.8
Net debt	539.0
Total assets	1,284.6
Equity	450.8

Noorse Obligatie

1 miljard NOK

~123 mio \$ (mid 2019)

VFB Selectie 2018: Exmar

Volledig negeren opportuniteit...

Koerskatalysatoren



Herfinanciering **LPG Pressurised Fleet**: Weken
Mogelijke opbrengst: 60 mio \$?



Huur **CFLNG**: Dagen/weken+maanden
Borg vrij: 60 mio \$
Herfinanciering? Opbrengst: 100 mio \$?
EBITDA 50 mio \$



2 **OPTI-engineering** contracten: Weken - Maanden
Mogelijke opbrengst: 25 – 35 mio \$?



FSRU 1^{ste} huur 1 oktober
Herfinanciering **FSRU**: Voor eind 2018 – Start operations
Mogelijke opbrengst: 120 mio \$?

→ Terugbetaling ½ **Noorse Obligatie** – Rest herfinanciering
Van zodra 1^{ste} 60 mio \$ vrijkomt...



FPSO Buzios 5 Brazilië – Petrobras
Exmar tender gewonnen
Beslissing voor december?
Capex 1,4 miljard \$
Exmar eigen inbreng: max 75 mio \$
Inbreng (20%) in 2021
Operationeel 2021



VFB Selectie 2018: EnWave Corp.

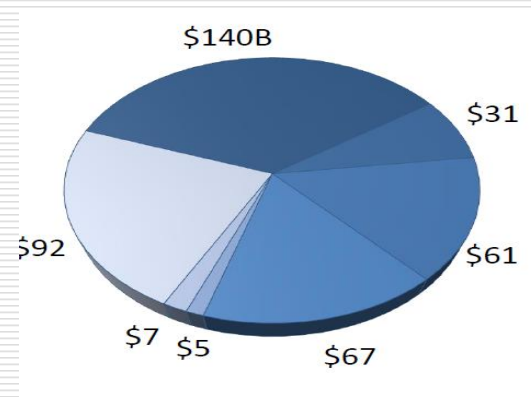
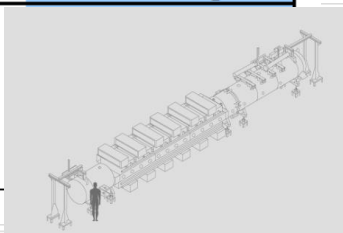
Revolutionaire vaccuüm microgolfdroogtechnologie (REV-drogen)

- Gestart als spinoff van Canadese universiteit.
- Nieuw paradigma in de wereld van het traditionele drogen

Trad. droogmarkt

> 400 miljard \$/jaar

	Vaccuüm Vriesdrogen Freeze Drying	Luchtdrogen Air Drying	REV-Drogen EnWave
Product	Hoge voedingswaarde Superieure textuur Superieure smaak	Verlies voedingswaarde Verlies textuur Verlies smaak	Hoge voedingswaarde Superieure textuur Superieure smaak
Duurtijd (Bessen)	Uren / Dag 24-36 uur	Uren 6 uur	Minuten - Uren 1 1/2 uur
Kostprijs	Duur	Goedkoop	80% goedkoper dan vriesdrogen



VFB Selectie 2018: EnWave Corp.

Uniek royalty-businessmodel

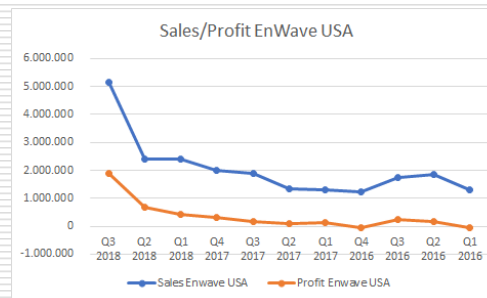
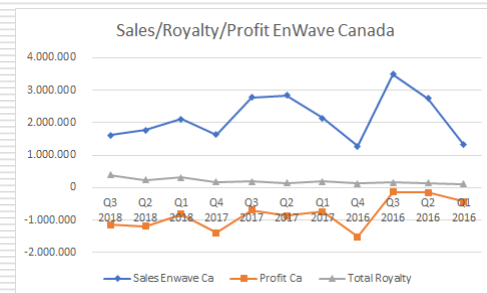
↙ **Mark-up op verkoop/verhuur REV-droogtoestel**

↘ **Royalty 3-7% op waarde producten**
(=deel kostenbesparing t.o.v. vriesdrogen)

+

Partnerschap in bepaalde demomarkten

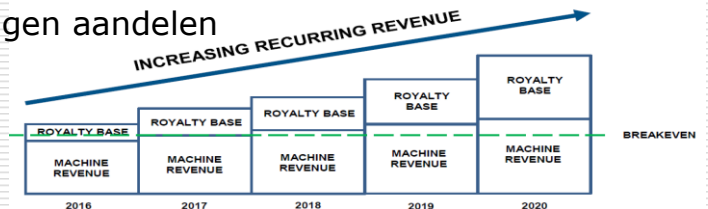
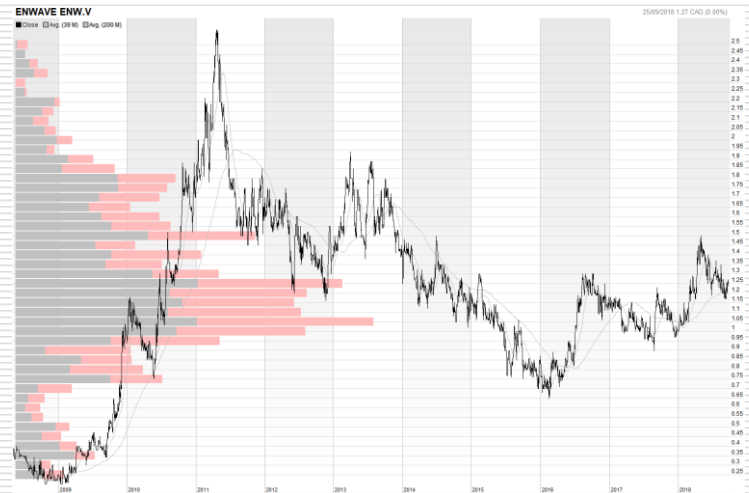
100% Nutradried LLP (kazen)



VFB Selectie 2018: EnWave Corp.

De toekomst...

- NPV per 120 kW machine
 - 5 à 10 miljoen CAD
- Royalty's: 2019 -> 2 miljoen CAD
- Market Cap 128 miljoen CAD – 7 miljoen CAD/Cash
- Koerskatalysatoren:
 - Bonduelle, Merck, Terbeke, Tyson Foods(?), Nestlé...
 - Cannabis-markt
 - Snelgroeiende markt; duur product/gr
 - Tilray: 1 kleine + 2 grote machines
 - Andere: 11 gesprekken momenten
- 2019/2020:
 - Boekjaar 2019: Netto winst ieder kwartaal, positieve cashgeneratie
 - Balans wordt sterk. Net cash -> +20 miljoen CAD -> inkoop eigen aandelen
- Koersdoel: >3,5 CAD + **kans op hoger koersdoel**
 - Nutradried: Verkopen +100% -> 2,2 CAD/aandeel (15x winst)
 - EnWave Canada: 15x Royalty's -> 1 CAD/aandeel (20 x)



Selectie Dag Van de Tips 2018

! 3 Bonus-Tips op onze stand !

+ extra presentatie 6 Tips op www.beurstips.com

