



**Stefan Pintjens**  
Senior Financial Analyst

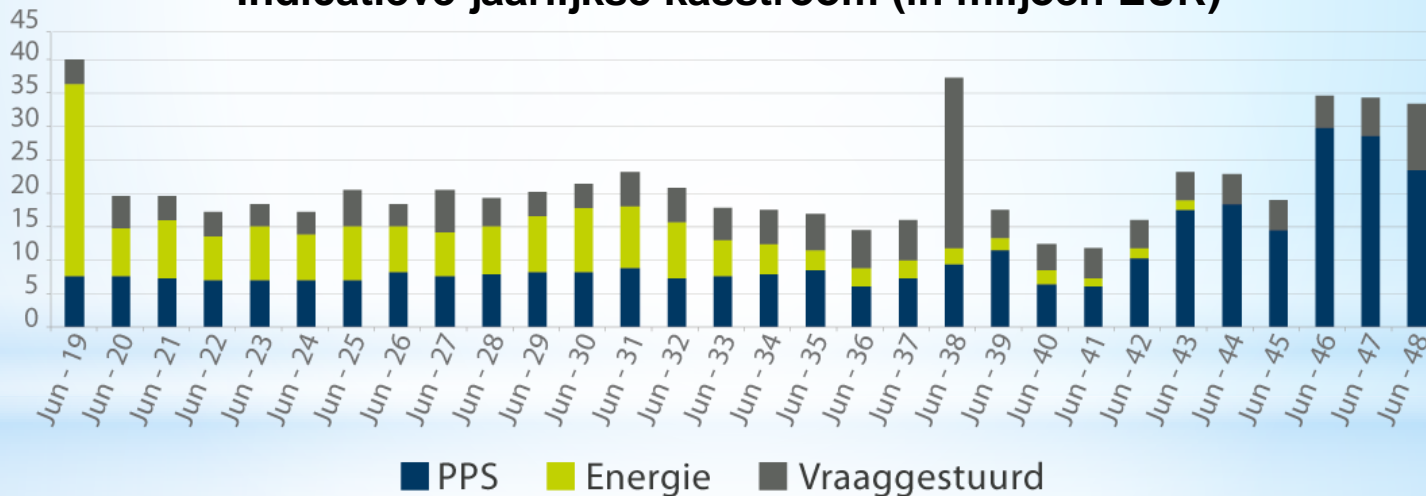
**DRIE KOOPWAARDIGE AANDELEN**

**V&B DAG VAN DE TIPS**  
ZATERDAG 29 SEPTEMBER 2018 ICC GENT

# TINC

- Investeringsmaatschappij die participeert in bedrijven actief in het realiseren en uitbaten van infrastructuur
- Duurzame + goed voorspelbare kasstromen (dividenden / intresten)

Indicatieve jaarlijkse kasstroom (in miljoen EUR)



**“Zeker” verdienmodel en laag risico !**

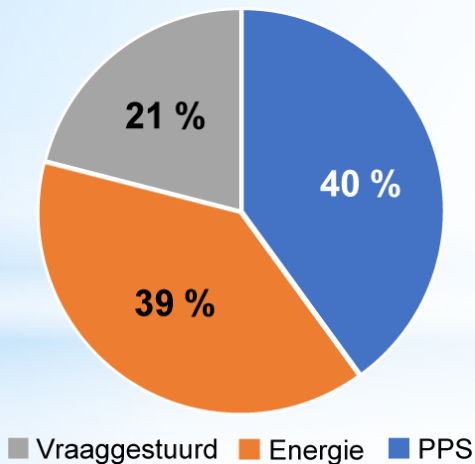
# TINC

## Gespreide projectenportefeuille (30/06/2018)

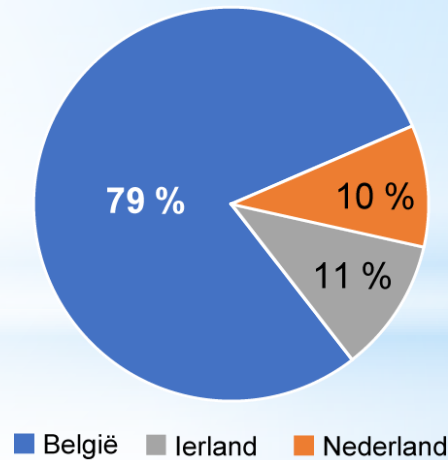
17 projecten + 2 toezeggingen

Gezamenlijke waarde : 243,4 miljoen euro (+41,4 miljoen toezeggingen)

Per type investering



Geografisch



# TINC

## Redelijke waardering en dividend

- ➔ **Intrinsieke waarde (30/06/2018) : 11,92 EUR**  
= lichte premie t.o.v. koers
- MAAR :**
  - zeer voorzichtige waardering
  - hoge prijzen voor infrastructuurprojecten doen waarde stijgen
- ➔ **Mikt op licht stijgend dividend in lijn van inflatie**  
Verwacht nettodividendrendement  $\pm 3\%$

**Koersevolutie TINC (in EUR)**



**= voor goede huisvader en waardezoeker**

- **Belgisch biotechbedrijf**
  - opgericht in 1999 als spin-off van universiteit van Luik
  - focus op vrouwengezondheid (anticonceptie / menopauze)
- **Ervaring in ontwikkeling van complexe hormonale producten**
- **Grote kans op 2 blockbusters op middellange termijn**
- **Mogelijk winstgevend op recurrente basis vanaf 2020-21**
- **Voorlopig nog geen dividenden**

# 5 producten

Potentiële  
verkopten

10-50 miljoen  
USD per jaar

|   | product   | aandoening    | formulering<br>+ onderzoek | klinische<br>testen | registratie | markt-<br>goedkeuring |
|---|-----------|---------------|----------------------------|---------------------|-------------|-----------------------|
| <i>Complexe<br/>hormonale<br/>producten</i> | Myring®   | Anticonceptie |                            |                     |             |                       |
|   | Zoreline® | Kanker        |                            |                     |             |                       |
|   | Tibelia®  | Menopauze     |                            |                     |             |                       |

Commercialisatie gestart

Nog in testfase

Al op de markt

Meer dan  
1 miljard USD  
per jaar

|                 | product  | aandoening    | Klinische testen |         |          |
|-----------------|----------|---------------|------------------|---------|----------|
|                 |          |               | fase I           | fase II | fase III |
| <i>Estetrol</i> | Estelle® | Anticonceptie |                  |         |          |
|                 | Donesta® | Menopauze     |                  |         |          |

Toekomst en  
waarde ligt  
bij deze twee  
producten



# Nog niet te laat om te kopen!

- Goed nieuwsflow zal wellicht aanhouden :
  - ➔ positieve onderzoeksresultaten
  - ➔ bijkomende distributieakkoorden
- Hoog potentieel : Estelle en Donesta
  - ➔ Elk markt van 5 à 6 miljard EUR per jaar
  - ➔ Samen markt van 18 miljard EUR tegen 2025

Koersevolutie Mithra (in EUR)



➔ Maar hoog risico : niets is zeker !

= gokje voor wie bewust is van risico's

- Nederlands-Belgische supermarkt en e-commercegroep
- Meer dan 6600 winkels, 19 lokale uithangborden, 2 volwaardige webshops
- Aanwezig in 10 landen :



USA



Nederland



België



Griekenland



Tsjechië



Servië



Roemenië



Luxemburg



Portugal



Indonesië

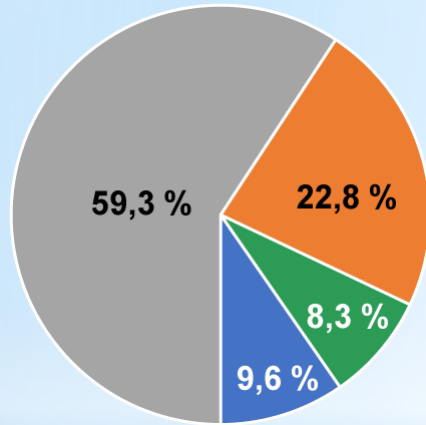
- 50 miljoen klanten per week
- 63 miljard euro omzet per jaar

 Behoort tot grootste voedingsdistributiegroepen ter wereld



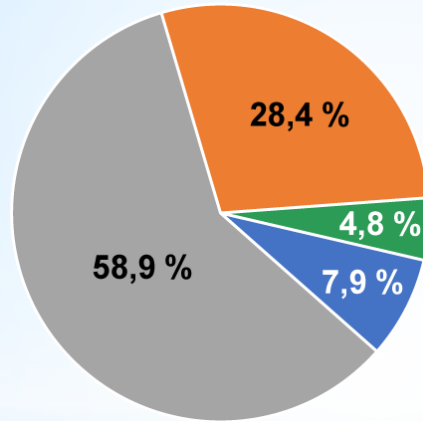
1<sup>e</sup> halfjaar 2018

### Verdeling omzet



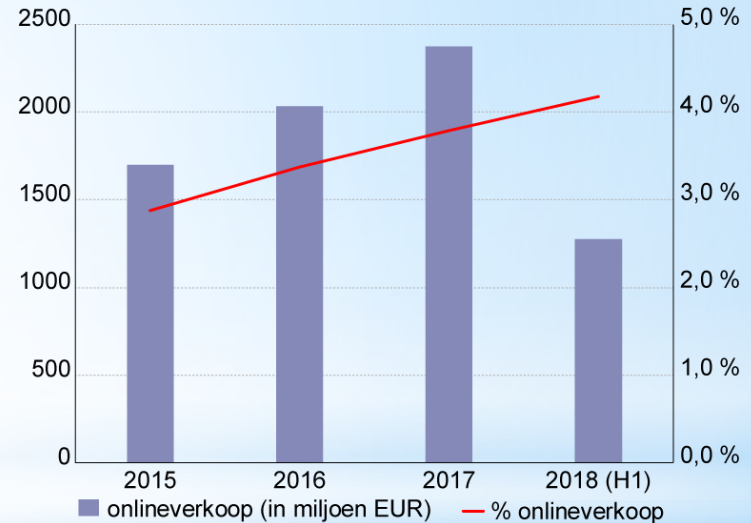
■ VS ■ Nederland ■ België ■ Centraal- en Zuidoost-Europa

### Verdeling bedrijfswinst



- Grote Amerikaanse voetafdruk
- Sterke positie in Europa

### Groei onlineverkoop



➔ **Mikt op 5 miljard EUR tegen 2020 (inclusief verkoop van derden)**

# Goed gewapend tegen concurrentie

## ● Schaalvoordelen door fusie :

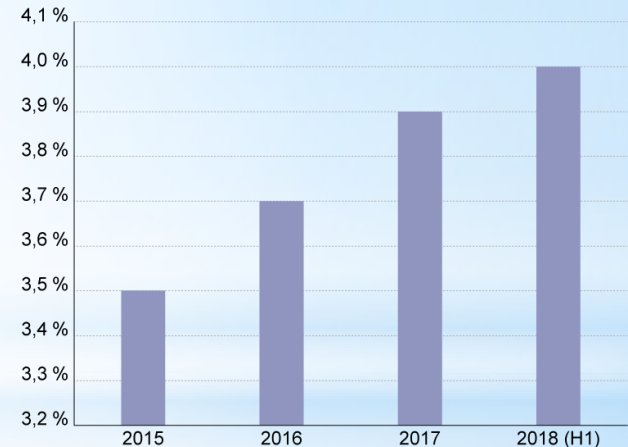
- Kostenbesparingen
  - Lagere inkooprijzen
- (voor) op schema
- Deels  
geherinvesteerd  
in lagere prijzen**

## ● Toenemende winstmarges

## ● Genereert volop kasmiddelen

## ● Gezonde balans : weinig schulden

## Evolutie bedrijfsmarge (in %)



**= ondergewaardeerd aandeel**

# TEST AANKOOP

# Onafhankelijk beleggingsadvies invest



[www.test-aankoop.be/invest](http://www.test-aankoop.be/invest)



[www.facebook.com/testaankoopinvest](http://www.facebook.com/testaankoopinvest)



@TAankoop\_invest



Test-Aankoop invest



# TEST aANKOOP

Expert · Onafhankelijk · Dicht bij u