

Selectie **2014** : **+24,01%** (max 41,41%)

Schatten op Zolder

Resilux

- +56,6% + dividend 1,90 euro/aandeel
- Potentieel AiroPack
- Koersdoel: >175 euro/aandeel
- Advies: Kopen op zwakte

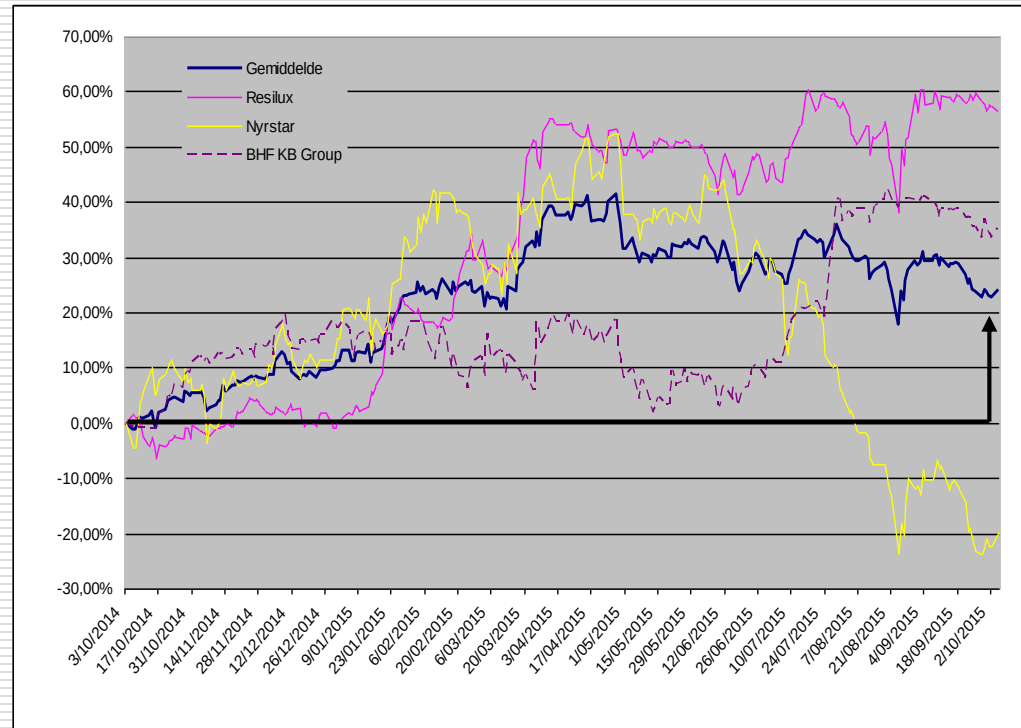
BHF KB Group (ex RH)

- +35,11%
- Bod @ 5,1 euro/aandeel Fosun Gr.
- Koersdoel: >6,20 euro/aandeel
- Advies: Kopen op zwakte

Risky Business

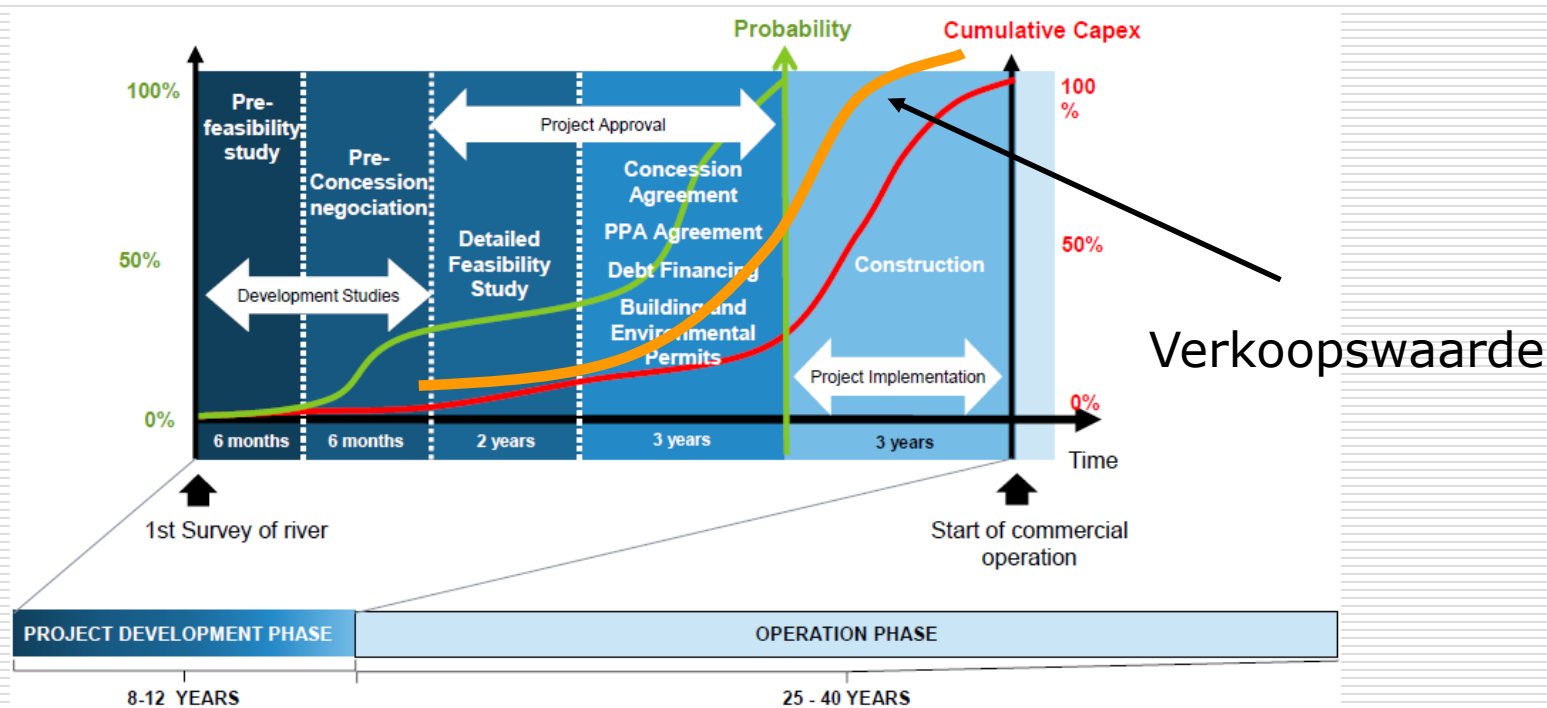
Nyrstar

- +54,7% → -19,7%
- Zink-evolutie 
- Zink-these blijft
- Advies: Kopen

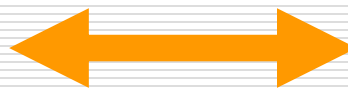


Schatten op Zolder: **Velcan Energy**

Ontwikkelen kleine waterkrachtprojecten



Concessie, vergunningen, PPA >8 jaar
 Onzekerheid lokale overheden
 Muntfluctuaties



Continue stroom inkomsten
 Verkoop prijs wettelijk vast
 Concessie >= 20 jaar +++



Schatten op Zolder: **Velcan Energy**

Ontwikkelen kleine waterkrachtprojecten

Cash: 16,73 euro/aandeel

~ 2 mio euro inkomsten/jaar

~ 2 - 3,5 mio euro/jr Rodeio Bonito (15MW)



Cashburn ~4,5 à 5 moi euro/jr



Indonesië (146 MW)

Suka Rame (7 MW)

Bouw start binnenkort

Meureubo 2 (59 MW)

PPA 0,5-1 jr

Redelong (18 MW)

India 571 MW

Enorm momentum laatste jaar

Vergunningen nog 2 jaar

Capex: 700 mio \$

Verkopen/Partner

Laos 75% 95 MW

Verkocht 100.000 \$/MW

Boekwaarde >22,73 euro/aandeel

Waardecreatie door verkoop/partneren/
inkomsten uit centrale

Schatten op Zolder: **Recticel**

Eindelijk centen verdienen met schuimrubber?

2005

2010

2015

Bestuurd vanuit divisies

Low work ethics

Zeer conjunctuurgevoelig CAPEX

New CEO

Kartelonderzoek

Herstructurering 4 Divisies

Kartelboetes achter ons

Kapitaalverhoging

Bont allegaartje bv. Beddingdivisie

Kartelovertreddingen

Lage marge conjunctuurgevoelige profits

Hoge schuldgraad

Automotive « Te Koop »



Schatten op Zolder: **Recticel**

Eindelijk centen verdienen met schuimrubber?

Koerskatalysatoren 2015 - +++

Automotive zal vroeg of laat verkocht worden

Polyolproblemen 2014 liggen achter ons

Inkomsten **Automotive** zullen geherinveseerd worden in **Isolatie**

Hogere marges

Strengere isolatienormen (passiefhuizen 2020)

Bedding zorgt voor stabiele winstmarges; groei beperkt

Herstructurering loopt op zijn laatste pootjes...

Groei via ontwikkeling eigen producten: **GELTEX**

Soepelschuim blijft nodig, groeit matig

Hoogcyclisch

Wispelturige
marges



Mindercyclisch

Hogere
marges

+

Verkoop?
Overname?

En maar
6 EV/EBITDA!

Risky Business: Accsys Technologies PLC

Milieuvriendelijk hardhout

Ontwikkelaar Houtacetyleringstechnologie

- Zacht hout → Hard hout
- Speelt in op trend duurzame materialen
- Tropisch hardhout: duur, zeldzaam + strenge Europese controle!

CORE TECHNOLOGY - ACETYLATION

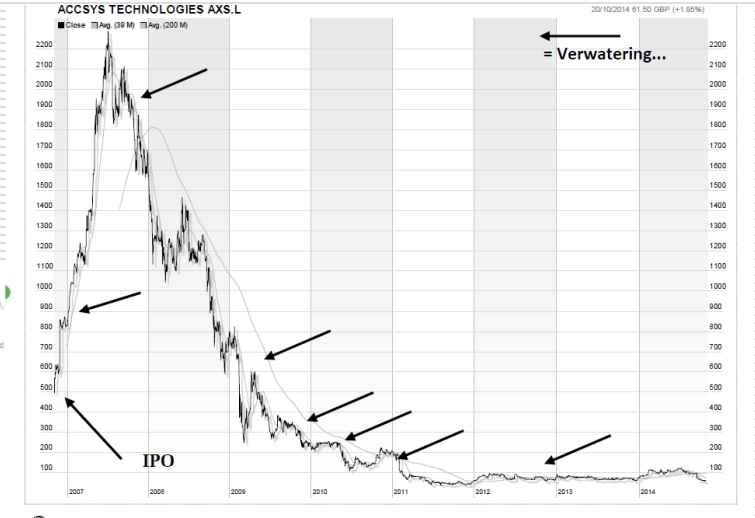


THE PRODUCTS

accoya



tricoya

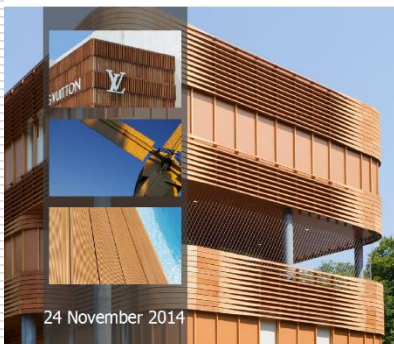


- Duurde >5 jaar tech op punt te zetten
- Ondertussen kapitaalverhogingen bij de vleet
- Nieuw management in 2009/2010
- 2012 Solvay deal (Accoya)
- 2013 Ineos deal (Tricoya/MDF)

Risky Business: Accsys Technologies PLC

Milieuvriendelijk hardhout

- Na jaren staat R&D, productie op punt
- Markt accepteert Accoya na referentieprojecten

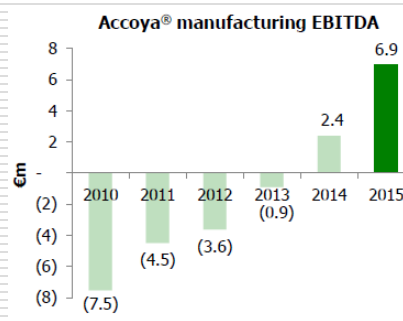
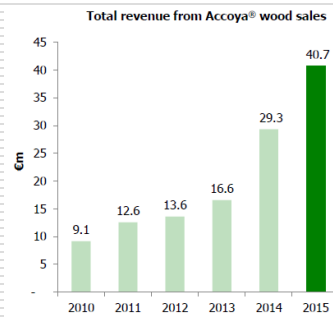


EXISTING DISTRIBUTION NETWORK



- Fabriek Arnhem > 40.000m3 jaar
- 3 prijsverhogingen
- Vraag Accoya > Aanbod

- BJ 2014 Arnhem EBITDA +
- BJ Q4 2015 EBITDA positief als groep
- BJ 2015 Diamond Wood kost 2,9 mio euro



Risky Business: Accsys Technologies PLC

Milieuvriendelijk hardhout

Koerskatalysatoren BJ 2016 +2017

- Solvay-fabriek Operationeel midden 2017 (royalty's!)
- Eind BJ 2016 +2 samenwerkingscontracten Solvay
- Eind BJ 2016 Nieuw deal chemiebedrijf voor MDF/Tricoya
- Eind BJ 2016 Klarheid MDF-fabriek
- Impact prijsverhogingen
- Cash / EBITDA positief volledig BJ 2016
- Volume richting 44.000 m3
- Nieuw samenwerking in Zuid-Oost Azië



Belegger

- U krijgt al de opportuniteit voorbij 10 jaar
- Risico ondertussen verdampt - ~10 mio euro bank
- Beleggers ondertussen moegestreden
- Marktkapitalisatie amper 81 miljoen euro
- Koersdoel: >120 pence



Selectie **Dag Van de Tips** 2015

! 3 Bonustips op onze stand !

+ Extra presentatie 6 Tips op www.beurstips.com

