

VFB Selectie 2018: (+18,5%; max. +40,85%)

Socfinasia (-19,2%; Max: -19,2%)

Luxemburg beperkte handel

Impact handelsoorlog

palmolie: +9,8% | rubber -0,22%

Operationeel beter dan Sipef

Geen vulkaanproblemen

Exmar (+0,6%; Max: +25,5%)

Contract Tango FLNG

Herfinanciering NOK obligatie

Saverex van CEO verkocht

EnWave (+74%; Max: +116,3%)

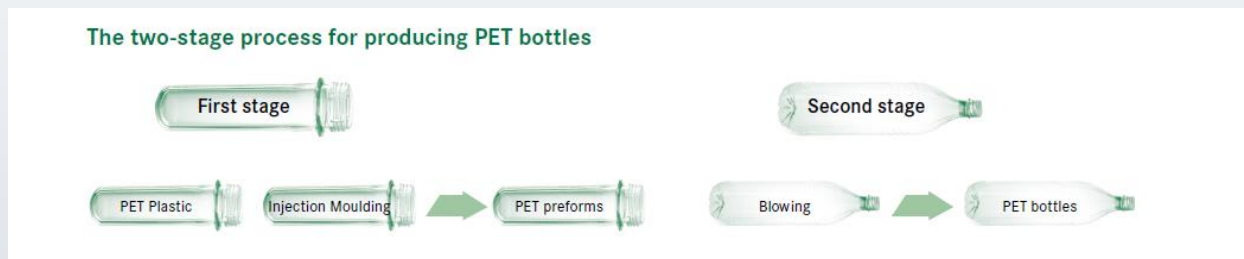
Succes cannabismarkt

Succes verkoop gedroogde kazen (MoonCheese)



VFB Selectie 2019

Resilux: Na het zaaien zal de oogst volgen...



Belgische petpreformproducent, blaast ook plastic flessen
+ pet-recyclagefabriek in Zwitserland

9 productiefaciliteiten BE, ESP, GRE, RUS, CH, USA, HU, ROE, SERB
+ Inhouse CH, GER

Margeverbetering

lightweight, dubbele wanden, andere toepassingen food & drinks, recyclage

VFB Selectie 2019

Resilux: Na het zaaien zal de oogst volgen...

Komt uit zware investeringscyclus

2017 8,1 mio euro

2018 34,5 mio euro

2019 H1: 17,4 mio euro



Nieuwe recyclagefabriek in CH

Nieuwe fabriek Roemenië

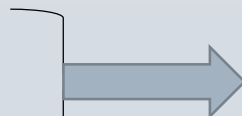
Nieuwe machines

Combinatie van: te late opstart recyclage
te late levering machines
slechte zomer 2019

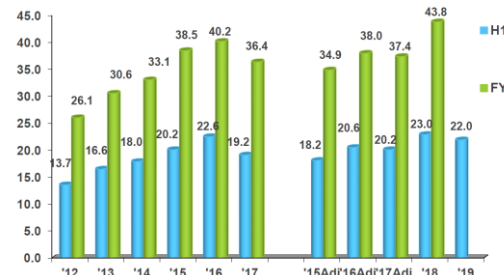
Volumes + 6,4%

Omzet +11,3%

Toegevoegde waarde +0,7%



EBITDA -4.3% (in Mio €)



VFB Selectie 2019

Resilux: Na het zaaien zal de oogst volgen...

H2 2019

Groei volumes

EBITDA H2 2019 = H2 2018: 20,7 mio euro -> 2019 EBITDA: 42,7 mio euro

Investerings gaan fors dalen

2020? De oogst zal volgen

Investerings nemen verder af -> eind 2020 schuldenvrij

Groei t.o.v. referentiejaar 2018 (43,8 mio euro EBITDA)

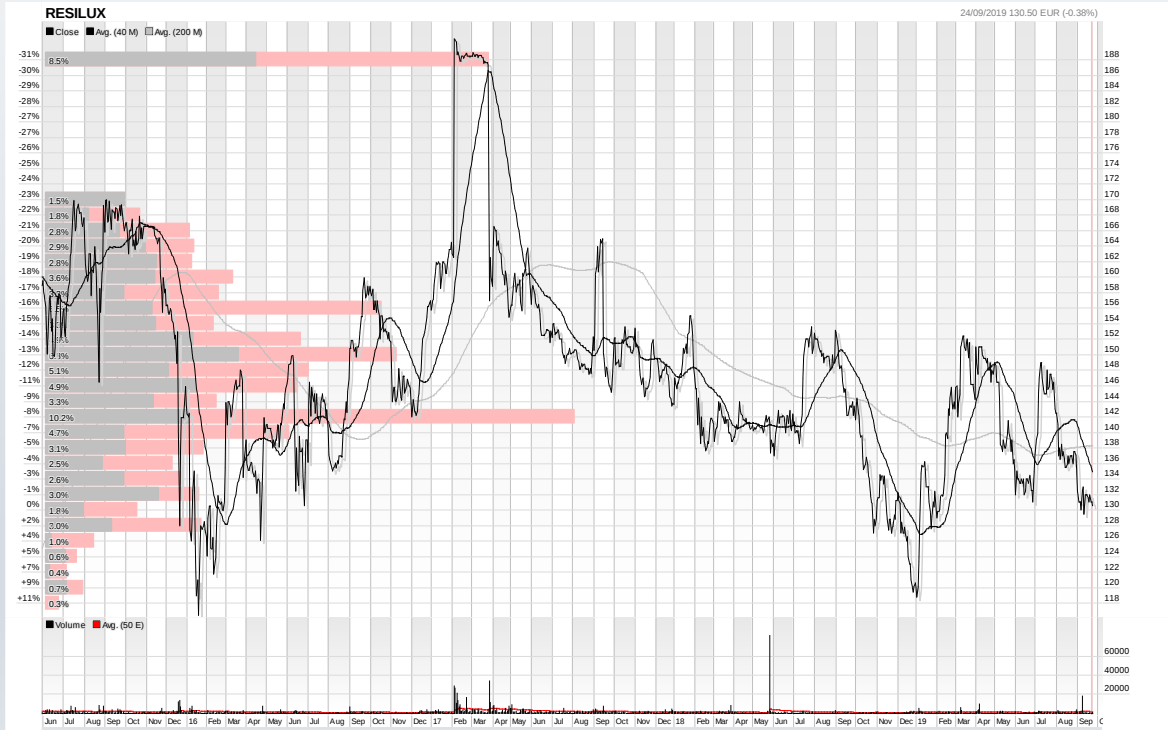
Hefboom op winst!

Waardering 2019

K/W = 16,8 EV/EBITDA = 5,8 Div%= 2,3 K/boekwaarde = 1,9

VFB Selectie 2019

Resilux: Na het zaaien zal de oogst volgen...



LT Koersdoel: 205 euro

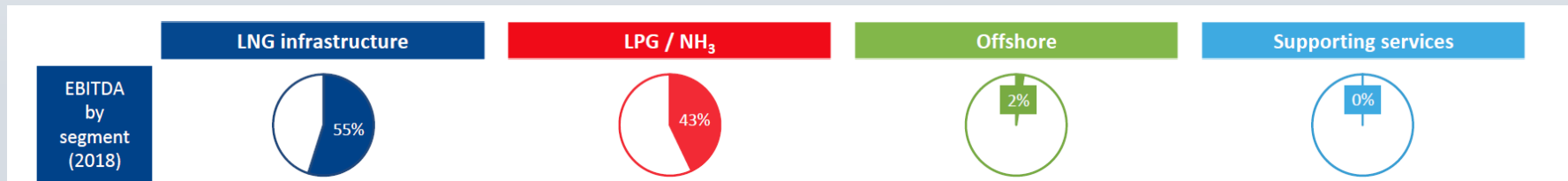
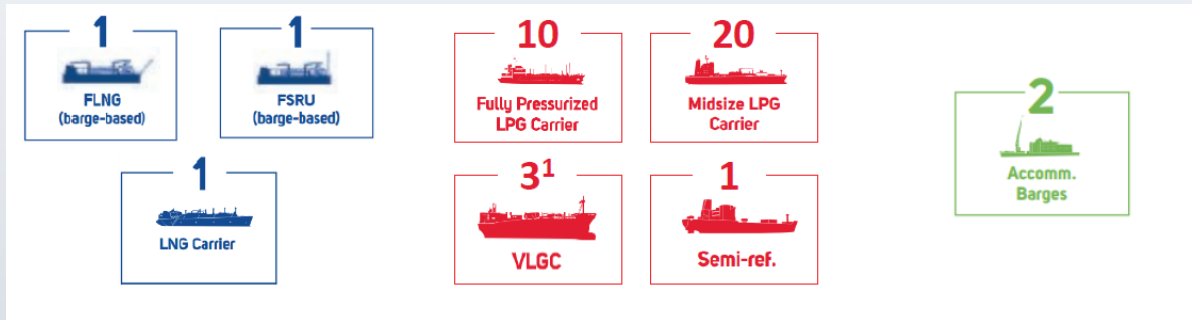
Overnamekandidaat

**Enorme honger
Private equityspelers**

VFB Selectie 2019

Exmar: Van opportuniteit naar realiteit

Uitbater & bouwer van LNG-infrastructuur, LPG-schepen en ondersteunende diensten



VFB Selectie 2019

Exmar: Van opportuniteit naar realiteit

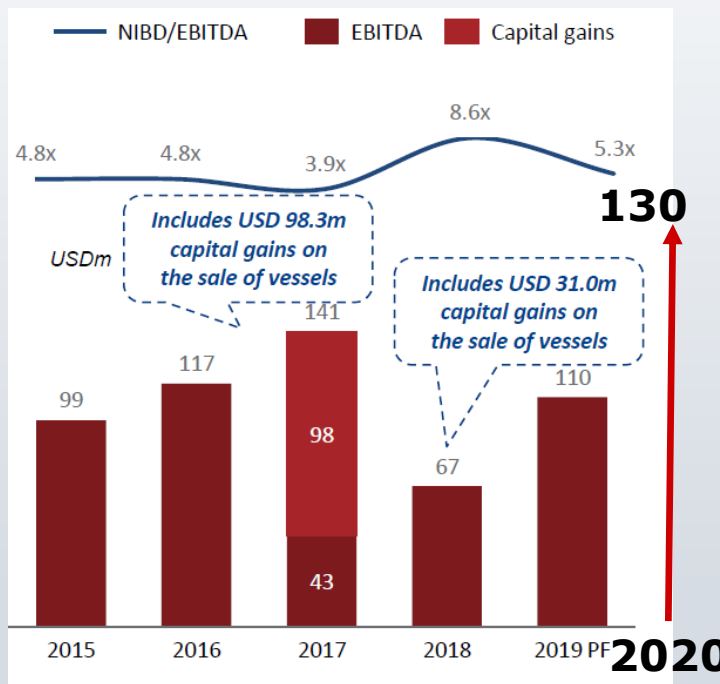
- ✓ Okt 2018 – Huurinkomsten FSRU - Gunvor
EBITDA = 23,5 mio \$/jaar
- ✓ Okt 2018 – Herfinanciering drukvloot | 60 mio \$
- ✓ Nov 2018 - Verhuur Tango FLNG aan YPF
EBITDA > 43 mio \$/jaar
Opgestart in mei 2019
Volledige productie – sept 2019
- ✓ April 2019 – nieuw contract 2 VLGC-tankers voor Equinor
- ✓ Juni 2019 – obligatielening 650 mio NOK/75 mio \$



VFB Selectie 2019

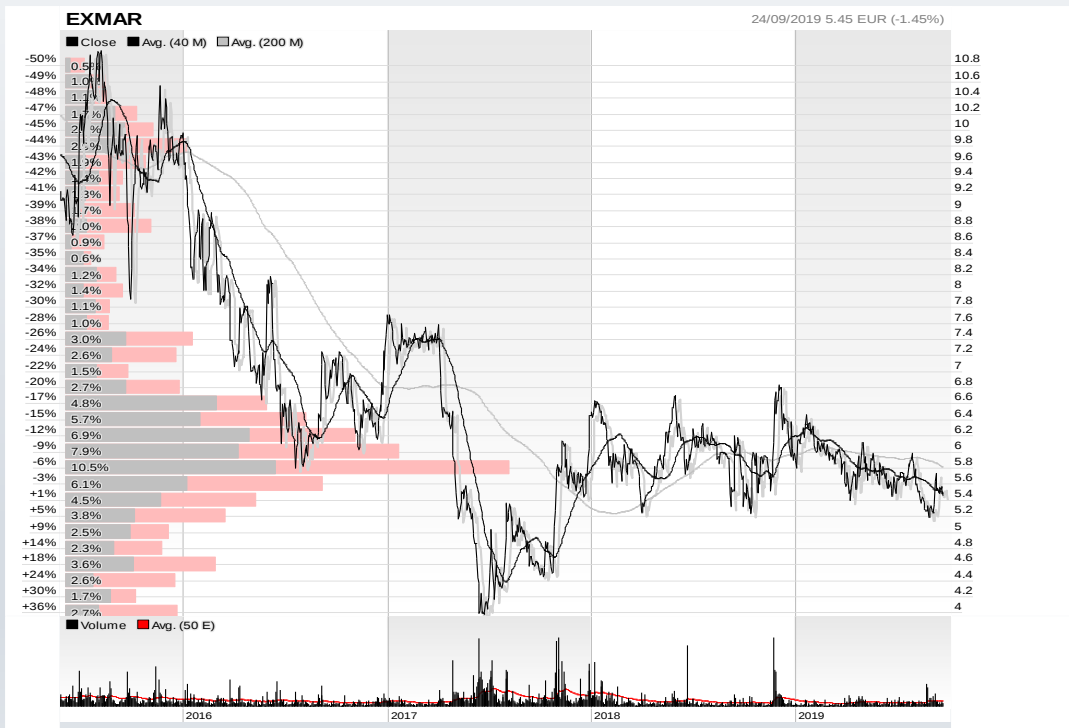
Exmar: Van opportuniteit naar realiteit

			H1 2019	2018	2017	2017
	Meerwaarden			31.900.000	73.800.000	25.000.000
	Operating Income	↑↑↑	99.500.000	170.400.000	214.900.000	305.900.000
	EBITDA	↑↑↑	48.500.000	67.400.000	141.400.000	116.500.000
REBITDA	LNG	↑↑	2.100.000	6.100.000	42.600.000	50.400.000
	Offshore	↑	-700.000	-1.800.000	-7.300.000	-1.700.000
	LPG	↑↑	24.600.000	29.800.000	31.300.000	41.700.000
	Services & Holding	↑	100.000	1.800.000	25.500.000	-1.200.000
	Net Income	↑↑↑	-7.800.000	-15.900.000	28.000.000	40.400.000
	Net debt	↙↙	550	576	554	559



VFB Selectie 2019

Resilux: Na het zaaien zal de oogst volgen...



Koersdoel: 11,5 euro

Eenmaal borg FLNG vrij

Kapitaalvermindering?

Inkoop eigen aandelen?

Om Saverex schuldenvrij te maken

Bonus

Forse toename LPG-tarieven

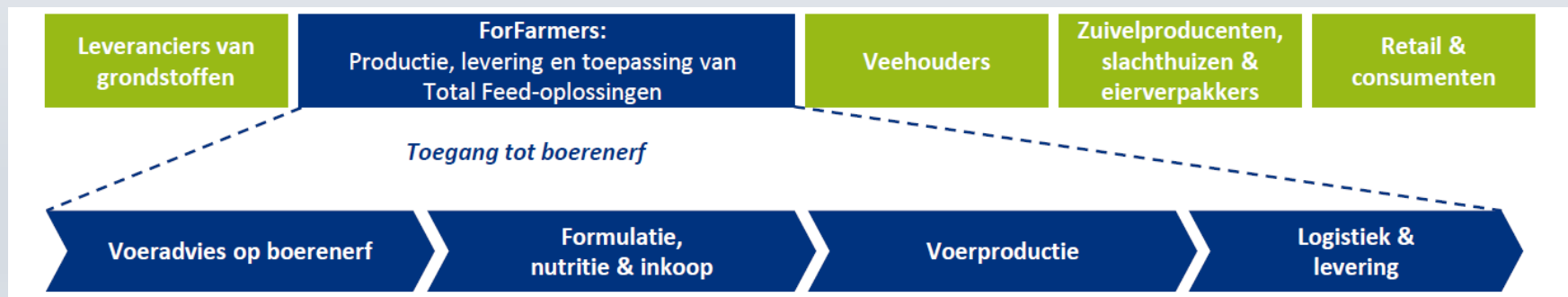
VFB Selectie 2019

ForFarmers: Na de slechte oogst...

Nederlandse veevoederspecialist: #1 Europa

Opgestart als coöperatie in 1896 – 2016 IPO Euronext Amsterdam

Actief in Nederland, Duitsland, België, Polen en het VK



VFB Selectie 2019

ForFarmers: Na de slechte oogst...

H2 2018 – H1 2019: Rampjaar

Ondanks groei volumes: (H1: totaal +5,2% & mengvoer +7,2%)

EBITDA en nettowinst onder druk

Verkeerde hedgingposities

Uitzonderlijke droogte in 2018

Woog tot in **Q2 2019**

H1 2019: Courante EBITDA 35,8 mio euro; -31,5%

H1 2019: Courante nettowinst 11,9 mio euro; -61,5%

Actie

Kostenbesparingsprogramma **10 mio euro**; impact Q4 2019

Inkoopprogramma **30 miljoen euro**

VFB Selectie 2019

ForFarmers: Na de slechte oogst...



Koersdoel: 10,5 euro

Sterke verbetering EBITDA
in H2 2019

~ 120 mio euro in 2020
= +20% tov 2018