

Disclaimer

Deze presentatie is niet opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied. De informatie in deze presentatie is niet bedoeld als individueel beleggingsadvies en moet daarom worden gezien als beleggingsaanbeveling. Deze aanbeveling houdt geen rekening met sluit mogelijk niet aan bij uw persoonlijke financiële situatie, uw kennis en ervaring, uw beleggingsdoelstelling en/of – horizon en uw risicoprofiel en/of -tolerantie. Ook is geen rekening gehouden met transactiekosten. U bent zelf verantwoordelijk voor de beoordeling of een belegging voor u passend is. Financiële instrumenten bevatten risico's die kunnen resulteren in verlies, waardoor deze instrumenten niet voor iedere belegger geschikt zijn. Daarbij geldt dat de waarde van de beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. LYNX raadt u aan om te beleggen in financiële instrumenten die aansluiten bij uw kennis en ervaring, en waarvan u de bijhorende risico's en de omvang van uw blootstelling aan verlies volledig begrijpt. Ondanks het feit dat LYNX alle zorgvuldigheid in acht neemt bij het samenstellen en onderhouden van deze pagina's, en daarbij gebruik maakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan LYNX niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie. Aan de informatie op deze pagina kunnen daarom geen rechten worden ontleend. Evenmin zijn er andere belangenconflicten van toepassing in overeenstemming met het beleid inzake [belangenconflicten van LYNX](#).

De beloning van de auteur staat niet direct of indirect in relatie met zijn/haar standpunten of ideeën. De spreker bevestigt dat hij/zij op moment van deze presentatie geen posities aanhoudt in de financiële instrumenten die aan bod komen. Evenmin zijn er andere belangenconflicten van toepassing in overeenstemming met het beleid inzake [belangenconflicten van LYNX](#). Ondanks het feit dat LYNX alle zorgvuldigheid in acht neemt bij het samenstellen en onderhouden van deze presentatie, en daarbij gebruik maakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan LYNX niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie. Aan de informatie die in de presentatie uiting wordt beschreven kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. De informatie en/of meningen en verklaringen stemmen overeen met de stand van zaken op het tijdstip van deze presentatie. Zij kunnen door toekomstige ontwikkeling achterhaald zijn zonder dat de presentatie wordt gewijzigd. Daarbij is bij deze presentatie deze uiting geen rekening gehouden met transactiekosten. Waar de indicatie gebaseerd is op bruto prestaties, zijn provisies, vergoedingen of andere kosten van toepassing en te vinden op de [tarievenpagina](#) van LYNX.

LYNX B.V. is gevestigd in Amsterdam en heeft een vergunning als beleggingsonderneming van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

LYNX B.V. is ingeschreven in het handelsregister onder nummer 34253246.



De beleggingsideeën van **Pascal Paepen** nader toegelicht



5-2-2025

Pascal Paepen & Justin Blekemolen



Pascal Paepen

KU Leuven - Spaarvarkens.be



SPAARVARKENS.BE



Wie is Pascal Paepen?

- 1993 – 2012 Zakenbankier in Brussel en Londen
- 1994 – Columnist
- 2012 – Docent Bank en beurs @ KU Leuven & Thomas More
- 2020 – Spaarvarkens.be



Spaarvarkens.be



Pascal
Paepen



Jan
Reyens



Stefan
Willems



Jim
Stukken



Caroline
Beckers



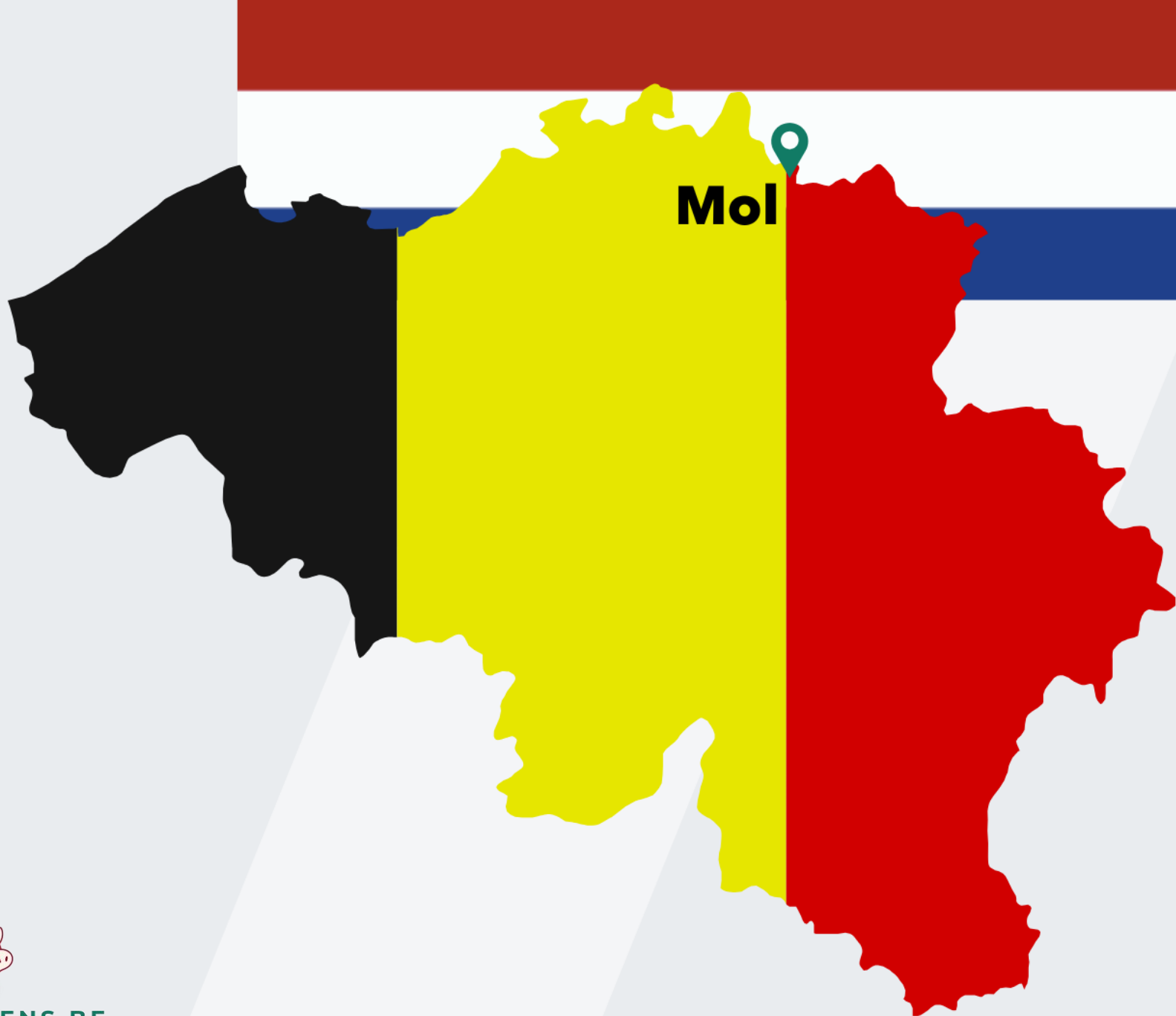
Spaarvarkens.be



Ontvanger: **info@spaarvarkens.be**

Onderwerp: **LYNX**



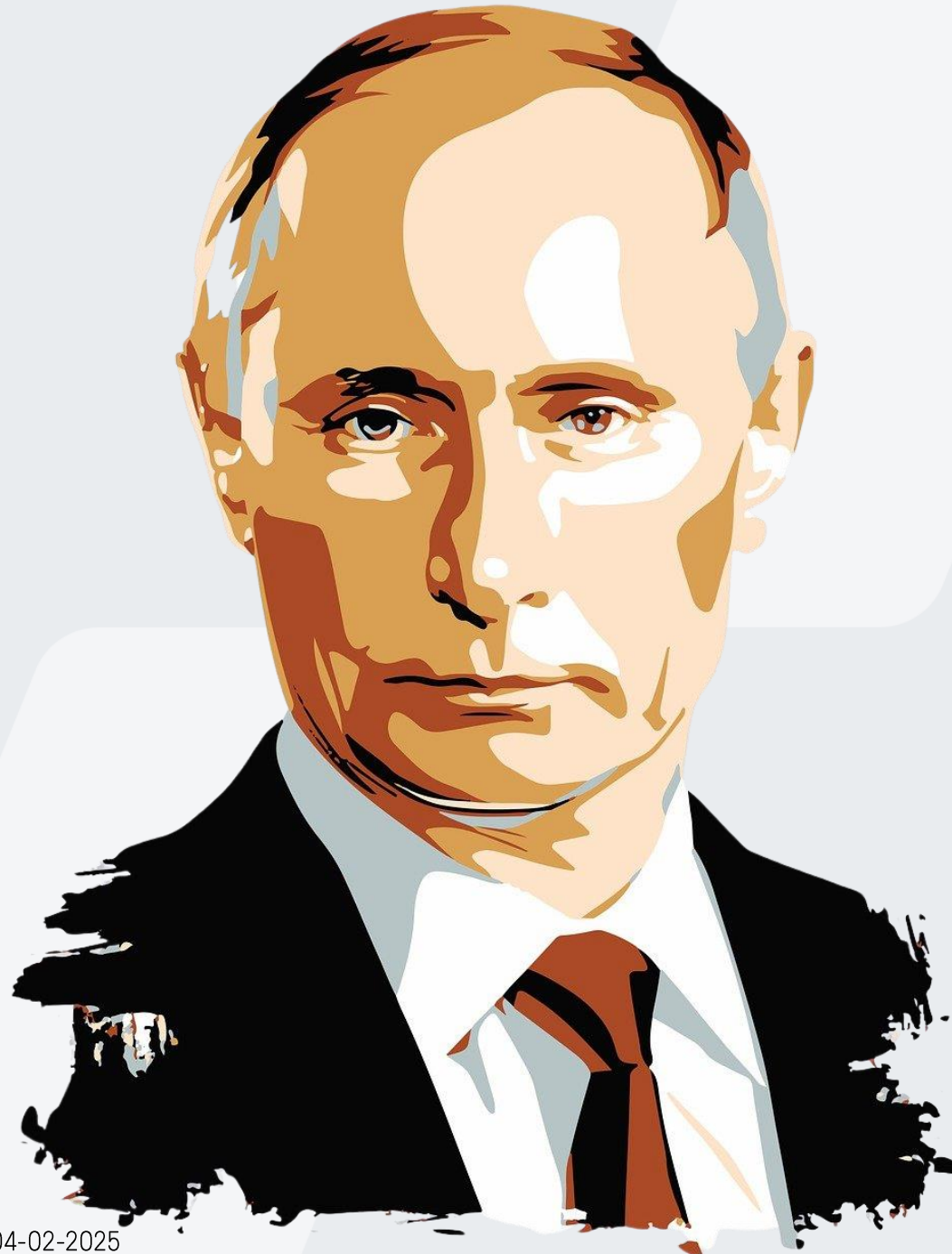




SPAARVARKENS.BE

Bron: n-va.be – peildatum: 04-02-2025





SPAARVARKENS.BE

Bron: Afbeelding door Victoria PixaBay.com - peildatum: 04-02-2025





SPAARVARKENS.BE

Bron: Afbeelding door Heblo PixaBay.com - peildatum: 04-02-2025





Beleggingsidee 1: Sofina

De spreker bevestigt dat hij posities aanhoudt in het vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie op deze slide objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict.

Beleggen is risicovol, u kunt meer dan uw inleg verliezen.



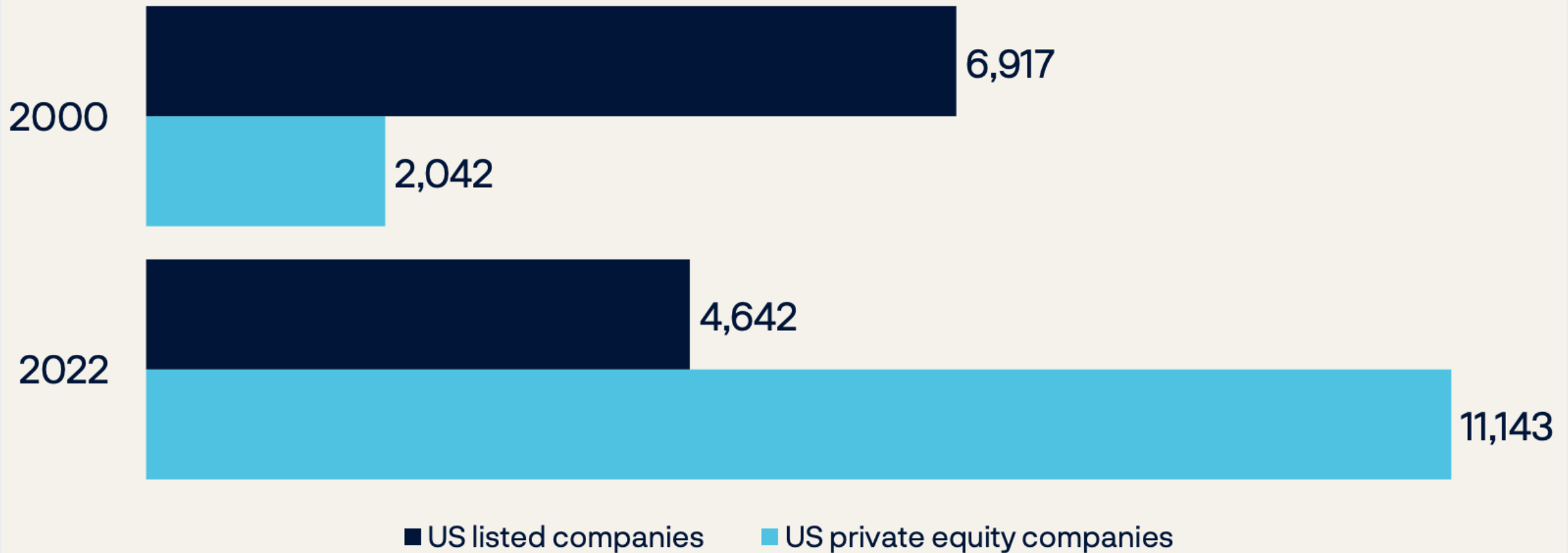
LA LOUVIERE LE CANAL ET LES USINES BOËL







Fewer listed companies



Source: PitchBook data on US private equity company inventory, World Bank Development Indicators. (WDI) database.











Diversified investment portfolio

SOFINA DIRECT

81 portfolio companies

SOFINA PRIVATE FUNDS

563 funds

Long-term minority investments



31% of the portfolio in transparency²

Sofina Growth - Investments in fast-growing businesses



23% of the portfolio in transparency²

Sofina Private Funds - Investments in venture and growth capital funds



46% of the portfolio in transparency²



Preliminary Net Asset Value – estimate at 31 December 2024 ²

	31/12/2024	30/06/2024
Net Asset Value (in billion EUR)	10.1	9.5
Net Asset Value per share (in EUR) ³	307	286
Loan-to-value in transparency (in %)	-3.4%	-0.1%

Bron: Sofinagroup.com – Nieuwsbrief #15 21/01/2025 – Peildatum: 04-02-2025. De spreker bevestigt dat hij posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent Risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.



Balance sheet in transparency ² at 31 December 2024

(in billion EUR)	31/12/2024	30/06/2024
Investment portfolio	9.9	9.6
Sofina Direct	5.3	5.1
<i>Long-term minority investments</i>	3.1	3.2
<i>Sofina Growth</i>	2.2	1.9
Sofina Private Funds	4.6	4.5
Net cash	0.3	0.0

Bron: Sofinagroup.com – Nieuwsbrief #15 21/01/2025 – Peildatum: 04-02-2025. De spreker bevestigt dat hij posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.



Sofina – 5 Jaar



Bron: Tradingview – Peildatum: 04-02-2025. De spreker bevestigt dat hij posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent Risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Beleggingsidee 2: Eli Lilly

De spreker bevestigt dat hij posities aanhoudt in het vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie op deze slide objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict.

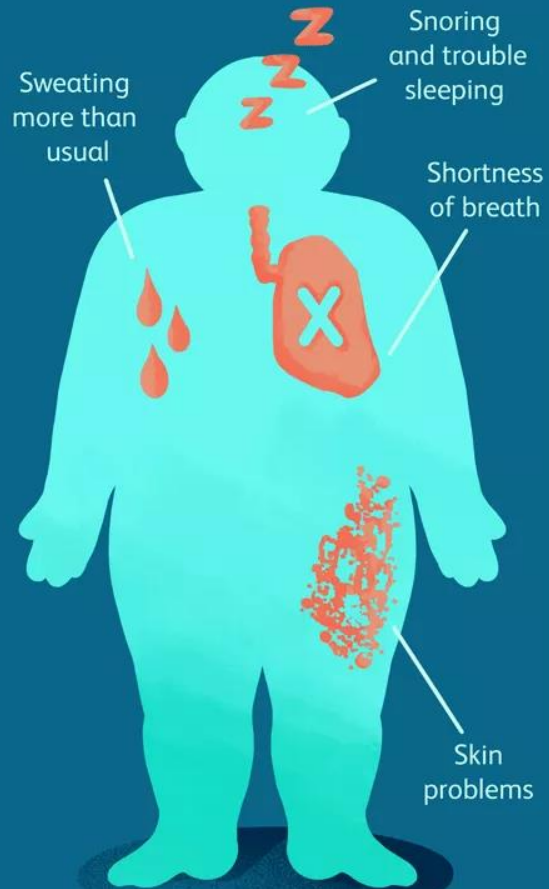
Beleggen is risicovol, u kunt meer dan uw inleg verliezen.



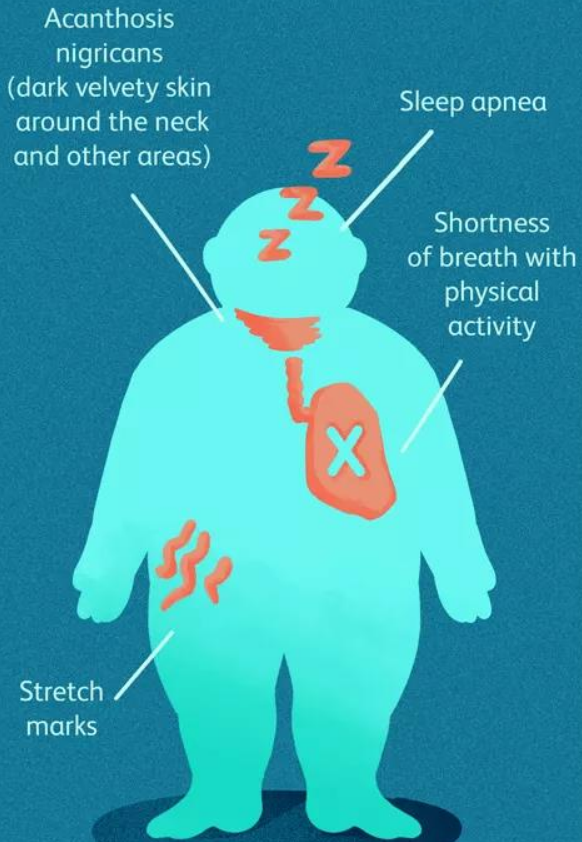


What to Know About Obesity

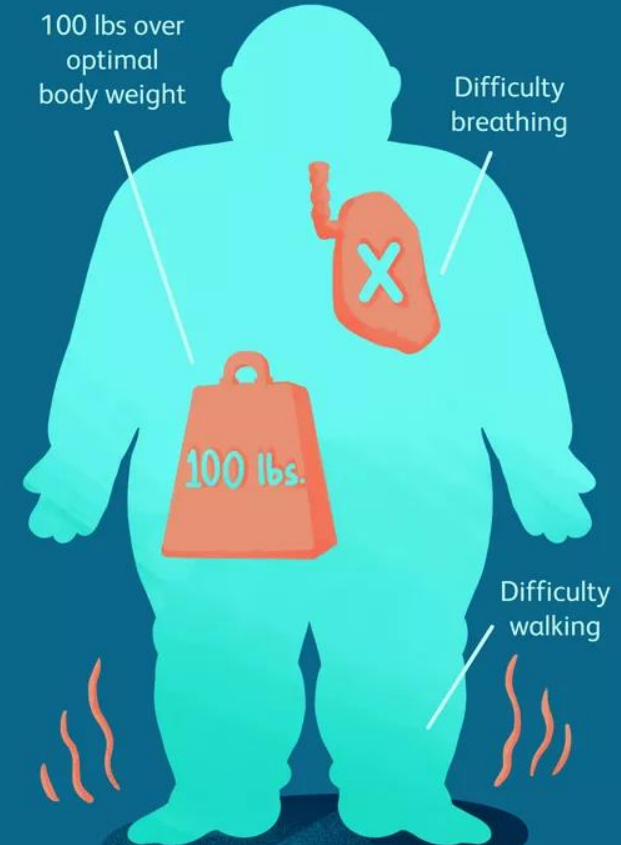
Common Symptoms in Adults



Common Symptoms in Children and Adolescents



Symptoms of Morbid Obesity

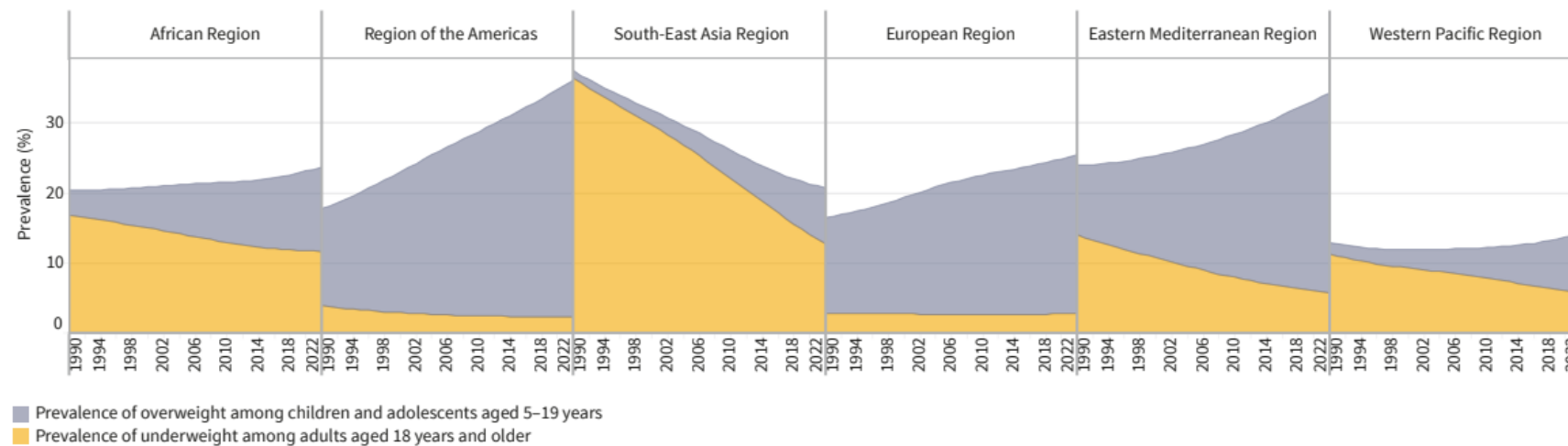
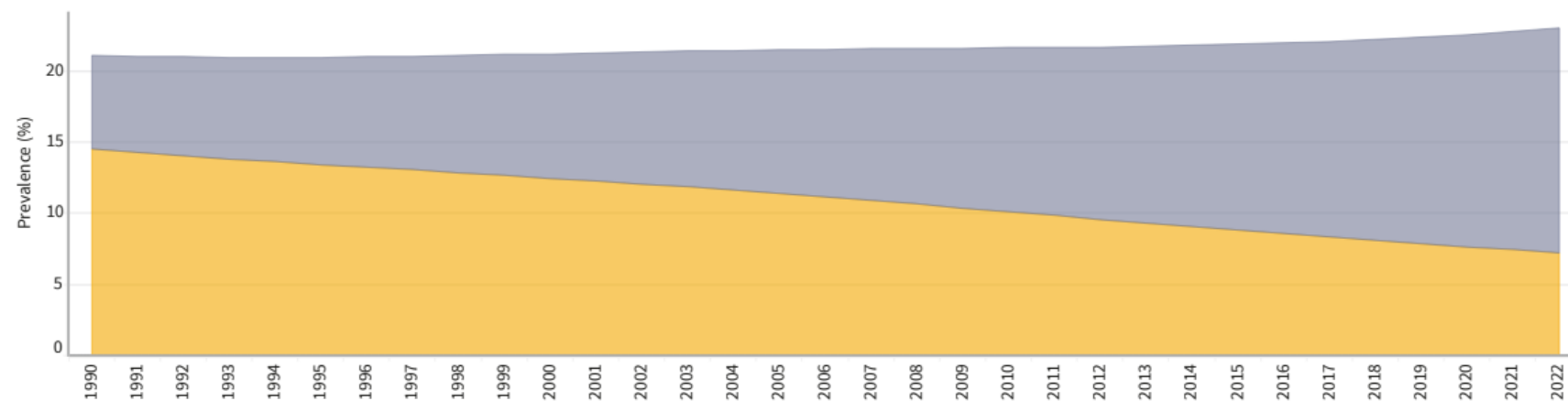


verywell



Figure 4.4 Prevalence of underweight and obesity among adults aged 18 years and older, globally and by WHO region, 1990–2022

Global



Source: NCD Risk Factor Collaboration (2).

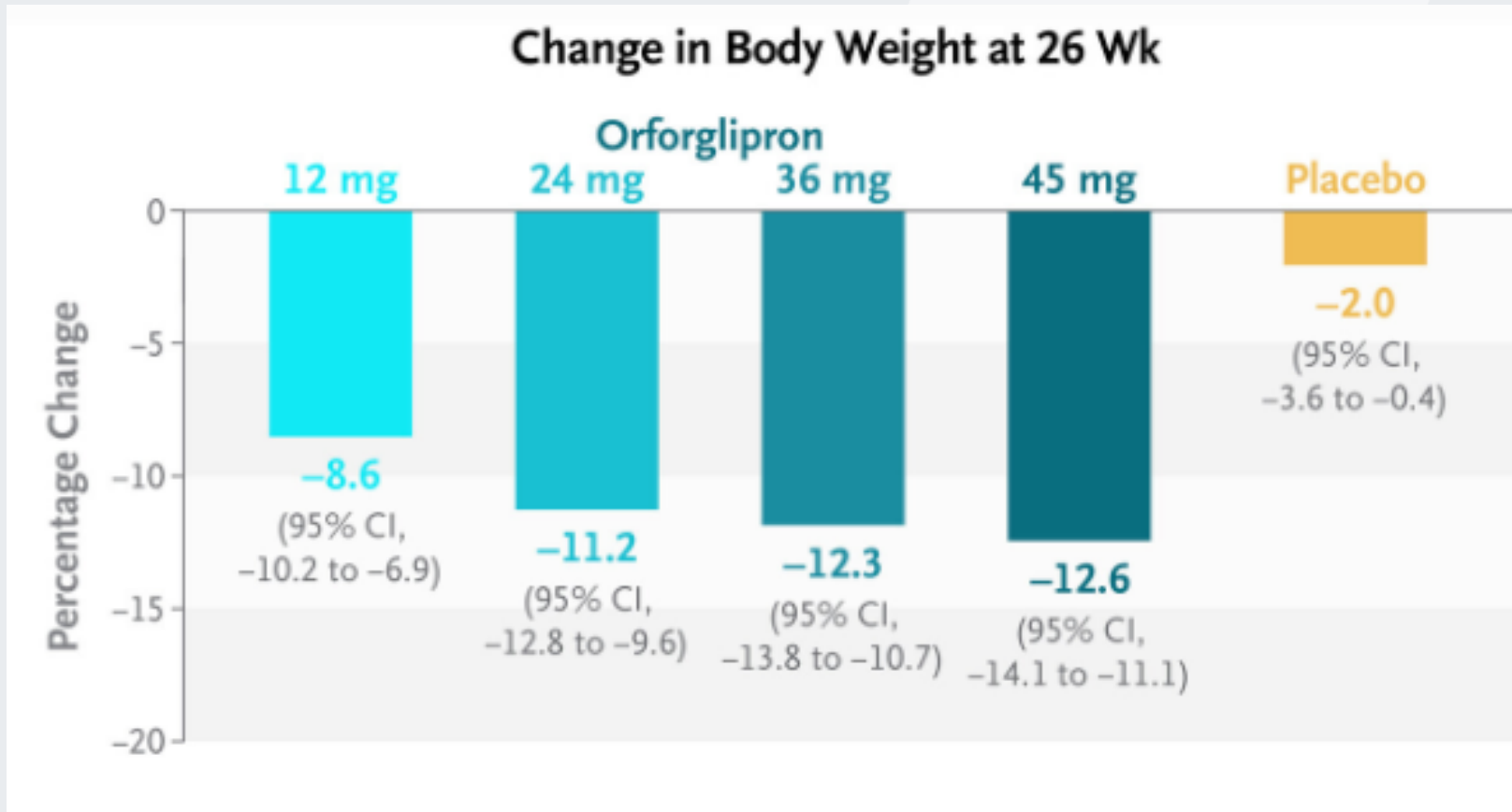




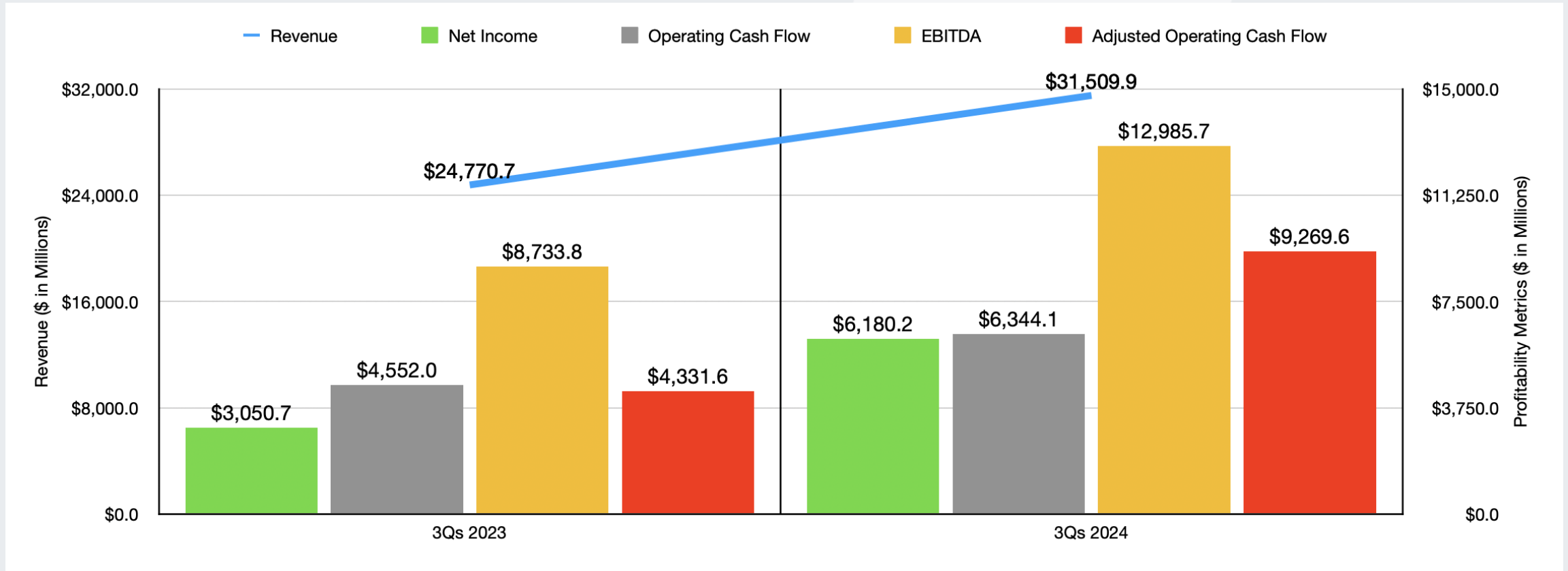


Orforglipron
12, 24, 36,
or 45 mg
(N=222)

Placebo
(N=50)



Q1-Q3 2024 Ely Lilly



Bron: SEC Edgar Data - Peildatum: 13-01-2025. De spreker bevestigt dat hij posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent Risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.



Eli Lilly – 5 Jaar



Bron: LYNX+ (Tradingview grafiek) - Peildatum: 04-02-2025. De spreker bevestigt dat hij posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Beleggingsidee 3: Italmobiliare

De spreker bevestigt dat hij posities aanhoudt in het vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie op deze slide objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict.

Beleggen is risicovol, u kunt meer dan uw inleg verliezen.



Italcementi

- Opgericht 1864
- Oprichting Italmobiliare 1946
- Italcementi verkocht 2016



SPAARVARKENS.BE

Bron: Spaarvarkens.be – Beleggen voor Beginners – peildatum 04-02-2025



Pesenti Familie

- Carlo Pesenti 1907 – 1984
- Giampiero Pesenti 1931 – 2019
- Carlo Pesenti 1963 –

ITALMOBILIARE
INVESTMENT HOLDING



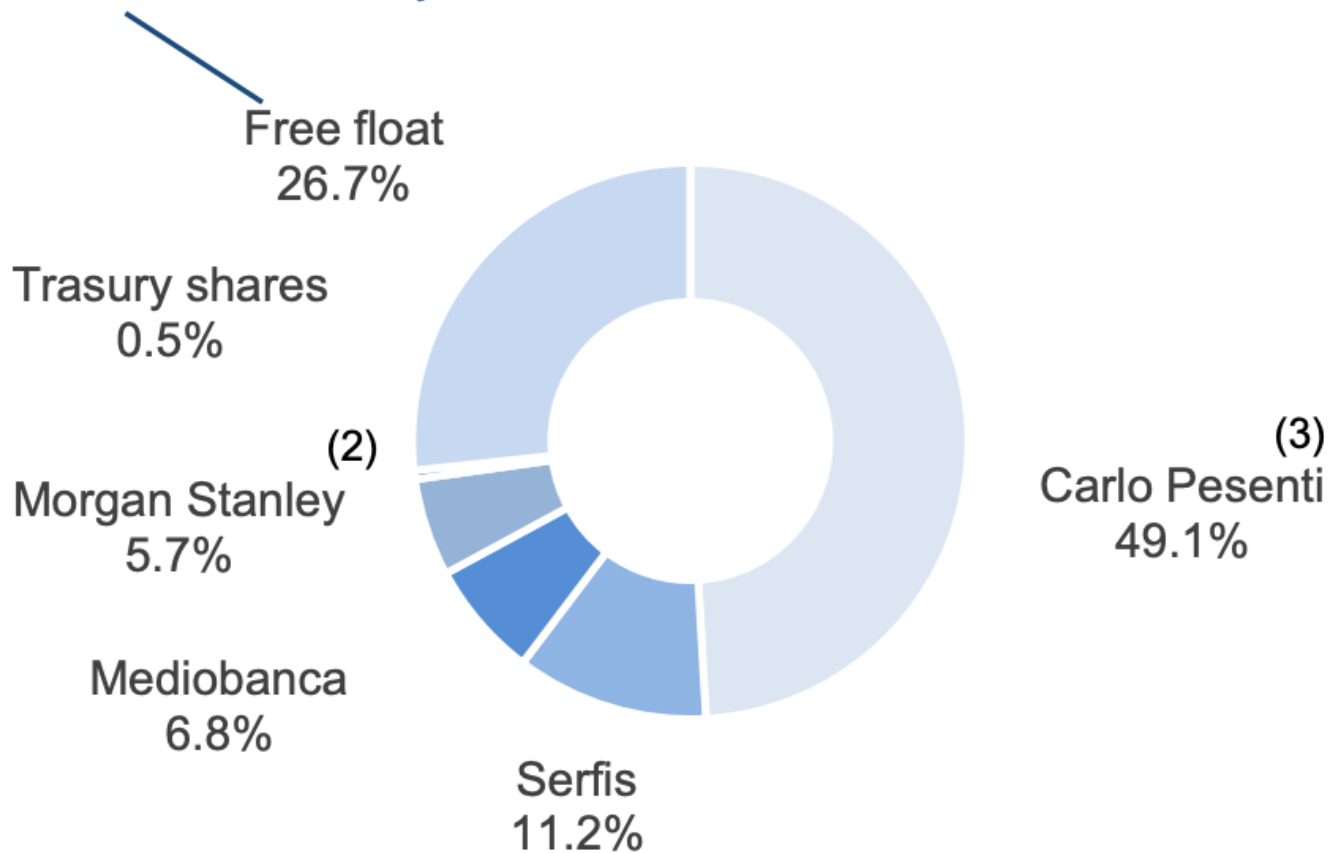
SPAARVARKENS.BE

Bron: Spaarvarkens.be – Beleggen voor Beginners – peildatum 04-02-2025



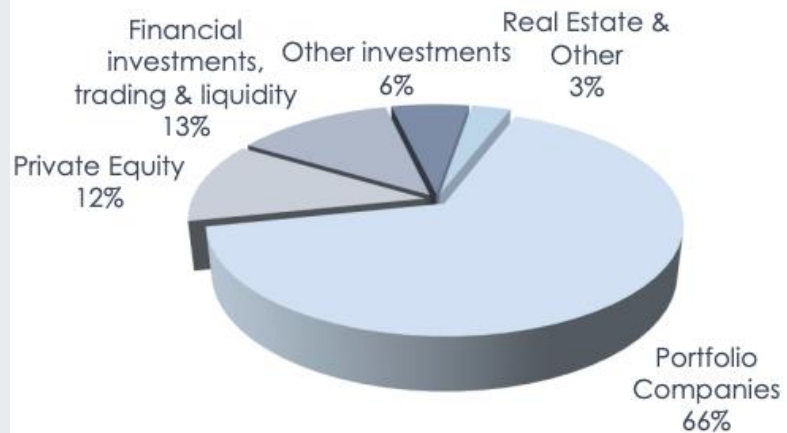
SHAREHOLDING STRUCTURE (1)

Mainly represented by institutional investors,
of which 75% based outside Italy





















Italmobiliare is an investment holding with a diversified NAV of Euro 2.1 bn

NAV Euro 2.1 bn



PORTFOLIO HIGHLIGHTS

Portfolio companies (66% of NAV)		Private Equity Funds (12%)	Other investments (6%)
 2017  2018  2020  2016  2018  2016  2020  2019  2022  2022 <p>Italmobiliare core business</p>	    <p>and others...</p>	    <p>and others...</p>	
Liquidity and financial assets (13%)			



Historical store in Florence



Fragrances and perfumes



Skin and body care



DOS in Milan



Candles and home fragrances



Other products



(€ m)	2019	2020	2021	2022	2023	9M24
Revenues	31.1	22.6	30.0	46.6	56.2	47.1
YoY % var.	+4%	-27%	+33%	+55%	+21%	+26%
EBITDA	12.4	5.2 ⁽¹⁾	8.2	11.3	15.7	12.8 ⁽²⁾
% margin	40%	23%	27%	24%	28%	27%
Net income	10.3	(0.1)	2.5	4.7	6.5	
Dividends				8.0		
Net debt (cash)	(19.2)	(10.1)	(14.8)	(5.8)	1.9	8.1



Paper Pods



Capsules compatible
with Lavazza and Nestlé
(Nespresso and Dolce Gusto) systems



Coffee beans



Moka coffee



CAFFÈ 
BORBONE

(€ m)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	9M24
Revenues	93.6	135.2	172.6	219.3	252.9	262.7	300.4	243.1
YoY % var.	+30%	+44%	+28%	+27%	+15%	+4%	+14%	+10%
EBITDA	20.3	33.7	52.0	75.1	83.1	68.5 ⁽¹⁾	79.7	50.6
% margin	22%	25%	30%	34%	33%	26%	27%	21%
Net income	13.7	16.5	34.2	90.5	63.5	38.8	48.0	
Dividends			8	20	30	50	30	50
Net debt (cash)	(27.3)	51.2	31.6	11.8	(8.0)	20.6	(17.1)	54.4





All-season



Ski equipment



(€ m)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	9M24
Revenues	368.0	398.5	424.0	382.5	463.8	561.0	540.3	328.9
YoY % var.	+8%	+8%	+6%	-10%	+21%	+21%	-4%	-8%
EBITDA	31.4	37.7	59.6	59.4	82.9	94.5	91.2 ⁽²⁾	41.3
% margin	9%	10%	14%	16%	18%	17%	17%	13%
Net income⁽¹⁾	0.9	5.4	11.3	8.4	41.2	44.8	26.2	
Dividends						8.0	10.0	6.0
Net debt (cash)	125.6	113.4	221.1	171.1	127.5	139.3	156.0	229.9



(million of euro)	09/30/2024
Portfolio Companies	1,411.2
Other investments	135.4
Private equity funds and co-investments	252.8
Real estate and related activities	68.2
Financial assets, trading and cash	273.7
Total net asset value	2,141.2
NAV per share €	50.6
Korting = 47%	



Italmobiliare – 5 Jaar



Corporacion Financiera <small>20240813</small>					
Beursgenoteerd	EFFECT	AANTAL	PRIJS	TOTAAL	%
BME:NTGY	Naturgy Energy Group SA	39870370	€ 22,46	€ 895.488.518,52	15,27%
VIE:ACX	Acerinox SA	48099484	€ 9,06	€ 435.781.323,32	7,43%
BME:CIE	CIE Automotive SA	16364697	€ 25,90	€ 423.845.645,41	7,23%
BME:VIS	Viscofan SA	6626866	€ 60,60	€ 401.588.059,70	6,85%
BME:EBRO	Ebro Foods SA	22345361	€ 15,60	€ 348.587.628,87	5,94%
BIT:TPRO	Technoprobe SpA	31463274	€ 7,12	€ 224.018.507,81	3,82%
BME:COL	Inmobiliaria Colonial SOCIMI SA	33785290	€ 5,44	€ 183.791.977,60	3,13%
ETR:BFSA	Befesa SA	3463068	€ 26,22	€ 90.801.647,73	1,55%
BME:DOM	Global Dominion Access SA	8482143	€ 2,76	€ 23.410.714,29	0,40%
Andere					
cijfers laatste publicatie	Private equity			€ 2.116.000.000,00	36,07%
	Vastgoed			€ 316.700.000,00	
Netto Schulden					
				€ 406.000.000,00	
TOTAAL				€ 5.866.014.023,24	
TOTAAL PER AANDEEL				€ 97,28	
BME:ALB	Corporacion Financiera Alba SA			€ 50,40	
Actuele korting				48,19%	



Corporacion Financiera <small>20240813</small>					
Beursgenoteerd	EFFECT	AANTAL	PRIJS	TOTAAL	%
BME:NTGY	Naturgy Energy Group SA	39870370	€ 22,94	€ 914.626.296,30	15,76%
VIE:ACX	Acerinox SA	48099484	€ 9,15	€ 440.110.276,87	7,58%
BME:CIE	CIE Automotive SA	16364697	€ 25,10	€ 410.753.888,02	7,08%
BME:VIS	Viscofan SA	6626866	€ 59,60	€ 394.961.194,03	6,81%
BME:EBRO	Ebro Foods SA	22345361	€ 15,86	€ 354.397.422,68	6,11%
BIT:TPRO	Technoprobe SpA	31463274	€ 5,78	€ 181.857.721,23	3,13%
BME:COL	Inmobiliaria Colonial SOCIMI SA	33785290	€ 5,14	€ 173.656.390,60	2,99%
ETR:BFSA	Befesa SA	3463068	€ 20,68	€ 71.616.250,00	1,23%
BME:DOM	Global Dominion Access SA	8482143	€ 2,73	€ 23.156.250,00	0,40%
Andere					
cijfers laatste publicatie	Private equity			€ 2.116.000.000,00	36,46%
	Vastgoed			€ 316.700.000,00	
Netto Schulden					
				€ 406.000.000,00	
TOTAAL				€ 5.803.835.689,72	
TOTAAL PER AANDEEL				€ 96,25	
BME:ALB	Corporacion Financiera Alba SA			€ 82,70	
Actuele korting				14,08%	



Corporación Financiera Alba – 5 Jaar



Disclaimer

Deze presentatie is niet opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied. De informatie in deze presentatie is niet bedoeld als individueel beleggingsadvies en moet daarom worden gezien als beleggingsaanbeveling. Deze aanbeveling houdt geen rekening met sluit mogelijk niet aan bij uw persoonlijke financiële situatie, uw kennis en ervaring, uw beleggingsdoelstelling en/of – horizon en uw risicoprofiel en/of -tolerantie. Ook is geen rekening gehouden met transactiekosten. U bent zelf verantwoordelijk voor de beoordeling of een belegging voor u passend is. Financiële instrumenten bevatten risico's die kunnen resulteren in verlies, waardoor deze instrumenten niet voor iedere belegger geschikt zijn. Daarbij geldt dat de waarde van de beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. LYNX raadt u aan om te beleggen in financiële instrumenten die aansluiten bij uw kennis en ervaring, en waarvan u de bijhorende risico's en de omvang van uw blootstelling aan verlies volledig begrijpt. Ondanks het feit dat LYNX alle zorgvuldigheid in acht neemt bij het samenstellen en onderhouden van deze pagina's, en daarbij gebruik maakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan LYNX niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie. Aan de informatie op deze pagina kunnen daarom geen rechten worden ontleend. Evenmin zijn er andere belangenconflicten van toepassing in overeenstemming met het beleid inzake [belangenconflicten van LYNX](#).

De beloning van de auteur staat niet direct of indirect in relatie met zijn/haar standpunten of ideeën. De spreker bevestigt dat hij/zij op moment van deze presentatie geen posities aanhoudt in de financiële instrumenten die aan bod komen. Evenmin zijn er andere belangenconflicten van toepassing in overeenstemming met het beleid inzake [belangenconflicten van LYNX](#). Ondanks het feit dat LYNX alle zorgvuldigheid in acht neemt bij het samenstellen en onderhouden van deze presentatie, en daarbij gebruik maakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan LYNX niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie. Aan de informatie die in de presentatie uiting wordt beschreven kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. De informatie en/of meningen en verklaringen stemmen overeen met de stand van zaken op het tijdstip van deze presentatie. Zij kunnen door toekomstige ontwikkeling achterhaald zijn zonder dat de presentatie wordt gewijzigd. Daarbij is bij deze presentatie deze uiting geen rekening gehouden met transactiekosten. Waar de indicatie gebaseerd is op bruto prestaties, zijn provisies, vergoedingen of andere kosten van toepassing en te vinden op de [tarievenpagina](#) van LYNX.

LYNX B.V. is gevestigd in Amsterdam en heeft een vergunning als beleggingsonderneming van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

LYNX B.V. is ingeschreven in het handelsregister onder nummer 34253246.

