

InnoConcepts N.V.

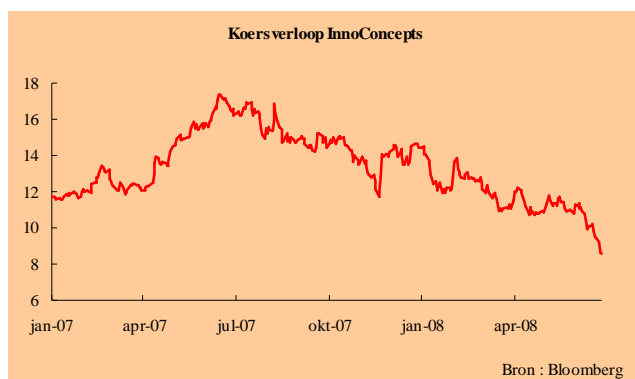
€8,42

InnoConcepts verstrekt kapitaal alsmede financieel beheer en marketing services aan uitvinders, onder andere dochtermaatschappijen I-Pac Technologies en Proventec. I-Pac Technologies houdt zich bezig met de ontwikkeling en marketing van innovaties op het gebied van kunststofverpakkingen. Proventec biedt reinigingsconcepten ten behoeve van de levensmiddelenhandel, ziekenhuizen en verzorgingshuizen, horeca, logistiek en transport, sport en recreatie, constructiebouw en consumentenmarkt.

Met een solvabiliteit van boven de 70% kan de financiële positie uitermate gezond genoemd worden. Ook de winstontwikkeling is positief. Afgelopen jaar stegen de operationele inkomsten met maar liefst 74% van €20,4 miljoen naar €35,5 miljoen. Het bedrijf gaat de komende jaren uit van een verdere groei van de winst. InnoConcepts verwacht de komende jaren te kunnen uitgroeien van een niche marketeer van technologie tot een vooraanstaand innovator voor de kunststofindustrie.

In de gefragmenteerde markt van de kunststofverwerkende industrie bieden de innovaties van I-Pac Technologies volop mogelijkheden. De voordelen lopen uiteen van vermindering van gebruik van materiaal, lagere energiekosten, beperking van de benodigde investeringen, tot reductie van CO2 emissies. Volgens het bedrijf zelf staat I-Pac Technologies pas aan het begin van haar mogelijkheden, zowel wat betreft de exploitatie van haar bestaande technologie alsmede de beschikbaarheid van nieuwe commerciële mogelijkheden en technologische vervolgonwikkelingen.

InnoConcepts houdt een belang van 37% in Proventec. Proventec is beursgenoteerd in Engeland en recentelijk aan de Euronext in Frankrijk. Ondanks de goede vooruitzichten voor Proventec verwachten wij dat InnoConcepts dit belang op termijn zal gaan desinvesteren. Mogelijk splitst InnoConcepts het belang af middels een dividenduitkering.



De verwachte kerncijfers per aandeel:

	Winst per aandeel	Dividend
2008	€1,03	€0,33
2009	€1,29	€0,42
2010	€1,68	€0,46

Koerswinst verhouding 2008 : 8.2

Dividendrendement 2008 : 3.9%

InnoConcepts is een volatiel aandeel, mede omdat het genoteerd is aan de lokale markt. Het aandeel is sinds de top midden 2007 gehalveerd in koers. Dit is ons inziens onterecht. Wij beschouwen dit aandeel dan ook, gezien de verwachte winstontwikkeling, als koopwaardig en sluiten een koers richting de oude top van €17,30 niet uit.

Wij adviseren u om regelmatig onze website www.banktencate.nl te raadplegen voor updates.