
Highlights of Welmac x Carpe Divitias

Event date: 10 June 2024

Location: Het Vliegende Paard (Zwolle)



Documentation by: Ardi Kaars (Dutch and English version, see document)

Date of release: 18 June 2024

Dutch Version (For English version - see page 5 - see page 8 for photo gallery)

Introductie

Welmac is een interessant scale-up bedrijf dat sinds haar oprichting actief is in het hartje van Zuid-Afrika, als verbouwer van macadamia noten. Dit product vormt een groeiemarkt voor allerlei toepassingen wereldwijd, van voeding tot cosmetica. Hoe gaat Welmac te werk in deze markt en welke doelstellingen heeft het bedrijf zoal? Als gastspreker voor onze investeringsclub Carpe Divitias heeft Louis Schopman ons een mooie kijk in de keuken gegeven. Je leest hieronder meer!

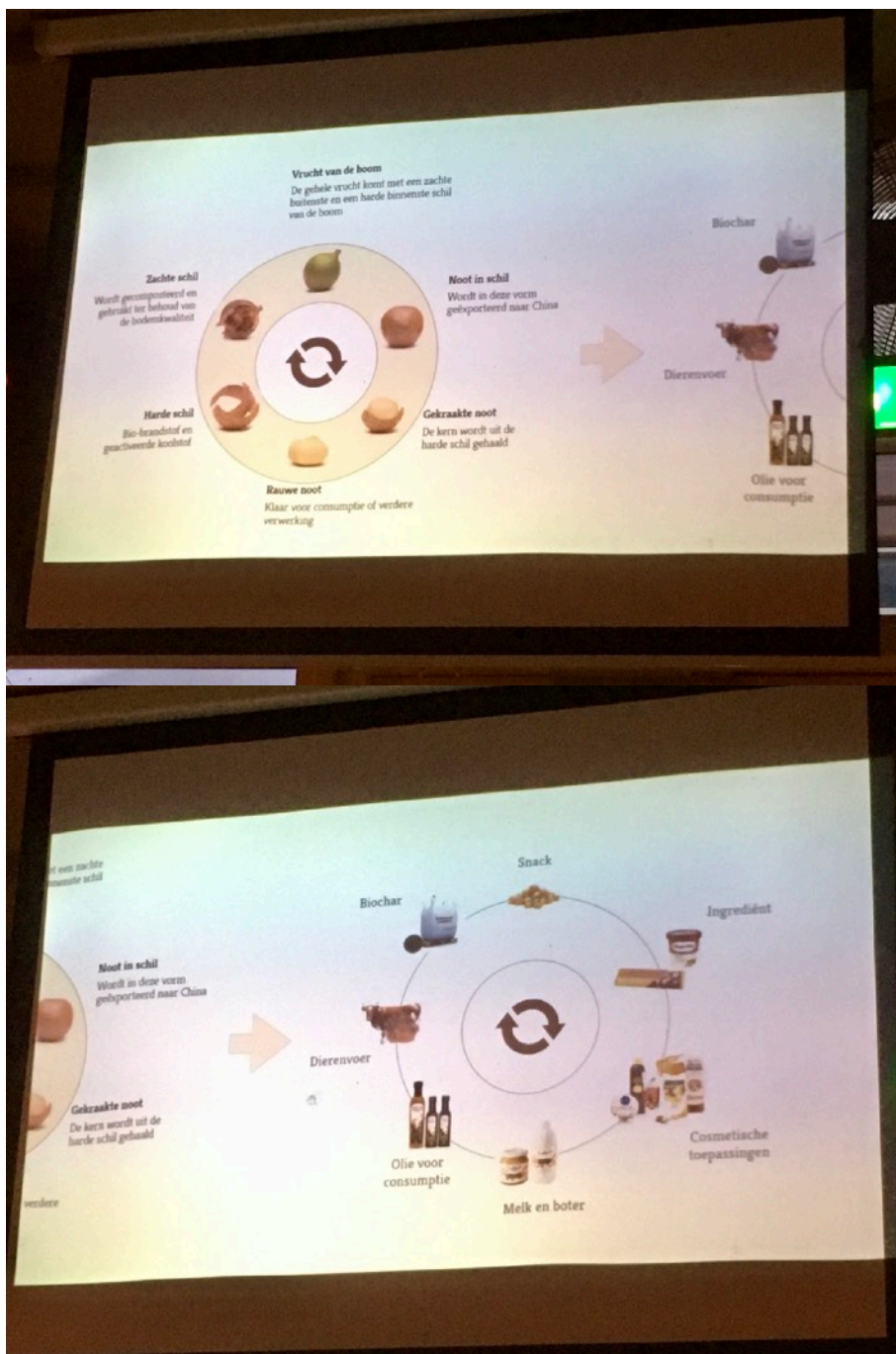
I. Over Louis Schopman

- Ik ben werkzaam bij Welmac BV sinds januari 2024, als Marketing & Investor Relations Manager
- Bij het Angel Café Event van NxChange ben ik in aanraking gekomen met Carpe Divitias (heeft Ardi Kaars daar ontmoet)
- Verder ben ik op werkbezoek geweest op de macadamia-boomgaarden in Zuid-Afrika en heb ik ondervonden hoe goed alles daar op orde is
- Ik heb o.a meegebouwd aan de website van Welmac en werk actief mee aan het werven van financiering
- Welmac's unique selling point is dat wij pionier zijn in duurzame macadamia-productie en sociale projecten vormgeven en ondersteunen voor de lokale gemeenschap in Zuid-Afrika, waar het bedrijf gevestigd is

II. Over Welmac

- Welmac is een pionier in de duurzame productie van macadamia
- Instap in ons bedrijf is mogelijk vanaf €490, met stemrecht vanaf €100000
- Welmac is een afkorting van Welgevonden Macadamia
- Momenteel zijn er zo'n 100 fte werkzaam
- Enkele onderscheidende factoren in onze productie zijn het gebruik van 250 zonnepanelen voor stroomvoorziening, en duurzame irrigatie (later meer hierover) -> Dit laatste bespaart water en is goed voor de bodem
- De farm bestaat uit 850 hectare in totaal, waarvan 250 in gebruik, met 550 hectare in gebruik als doel -> Hiervoor zijn investeringen nodig
- Jaarlijks is er zo'n 6,3% groei in wereldwijde markten voor Macadamia -> Dit komt vooral vanwege de stof Omega +, die in geen andere noot zit -> En macadamia is duurzamer te produceren dan andere noten
- Onze grootste markten zijn China, Europa, de VS -> Helaas ook de grootste vervuilers op dit moment -> Om dat probleem op te lossen is er een radicale herbalancering van voedselconsumptie nodig -> Macadamia speelt en gaat hier een serieuze rol in spelen
- 1 hectare telt 312 bomen
- Met behulp van precision-farming gaan we dreigingen tegen zoals schimmels, torren, en deze zijn grotendeels overwonnen
- Survival of the fittest, ook onder macadamiabomen -> De varianten die nu groeien hebben de torren en schimmels etc overleefd, de zwakkere varianten zijn al op natuurlijke wijze uit de pool 'weggeselecteerd'
- Een aantal hectaren wordt beschikbaar gesteld om gratis groenten en fruit te verbouwen voor werknemers -> Zo is er al 25000 kilogram gratis oogst gerealiseerd in 2023
- Oogst duurt een half jaar -> Er zijn telkens rondes om noten te plukken -> De bomen 'geven een signaal af' wanneer de juiste tijd is aangebroken om te plukken
- Wat management betreft, dit zijn enkele sleutelfiguren binnen Welmac: i) Nicolas Grooss, CEO en oprichter van Welmac ii) Herman Claassens, COO iii) Trichaard Erasmus, Operational Manager iv) Donald Boers, CFO
- Na het aanleggen van een boom is er 70% marge, na 4-5 begint het afwerpen van vruchten (letterlijk in dit geval), na 6 jaar stijgt de productie en na 10 jaar is de boom volgroeid
- Het verwachte jaarlijks rendement is 6,6 tot 14,5 %
- Voor de periode 2024-2028 is er €5 miljoen aan nieuwe investeringen nodig
- Te realiseren doelen n.a.v extra financiering: 98280 extra bomen, 26 nieuwe tractoren, 38400 extra manuren en 1125 km extra irrigatie

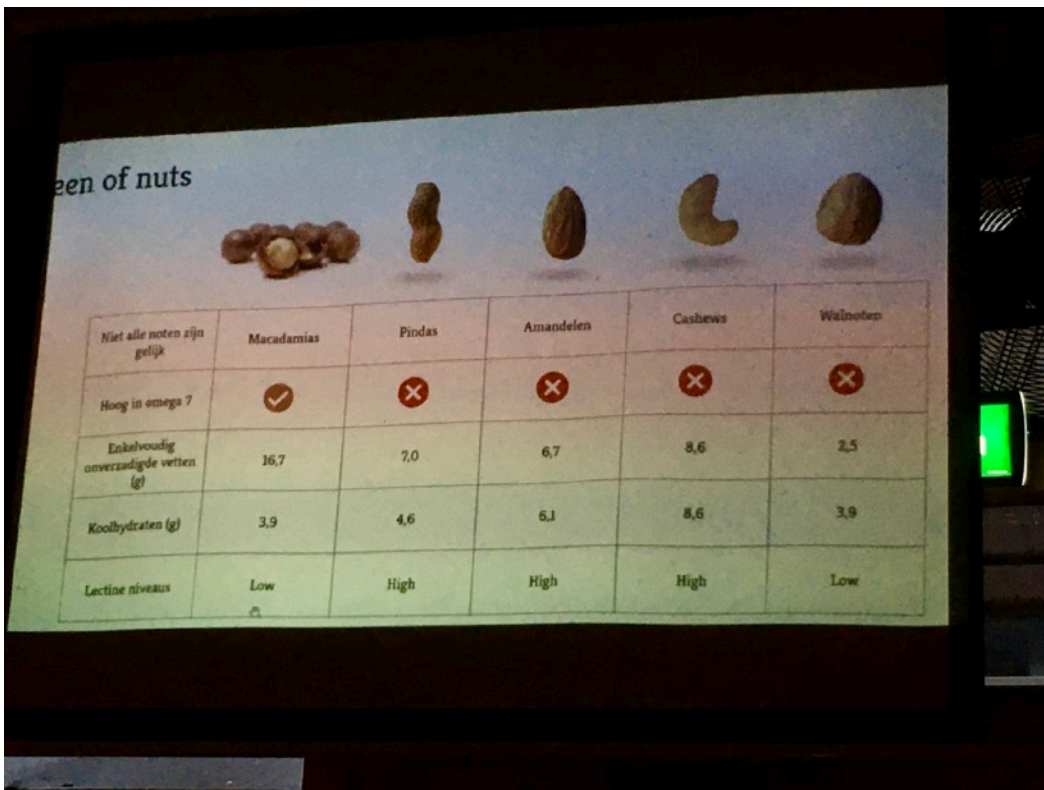
- Voor wat de loop van Welmac betreft: i) Aankoop vond plaats in 2015 voor €3,1 miljoen ii) In 2016 ging het bedrijf van start iii) Eerste particuliere investeerders stapten in in 2017 iv) In 2018 vond de eerste investering van het Forest Effect Fund plaats ter waarde van €2 miljoen
- Hoe weer je je tegen extreme droogte -> Fertigation -> 65% minder water nodig -> Eerste automatische irrigatiesysteem en ontwikkeling van een snoei-tractor
- Biodiversiteit is toegenomen sinds beplanting van de hectares
- Helaas zijn stropers een serieus probleem
- Een belangrijk jaarlijks event waarbij Welmac aanwezig is is de MacRidge Farmer's Day -> Hier worden awards uitgereikt voor best presterende boeren van Zuid-Afrika
- Eugene Martin is manager van MacRidge, en Welmac is sinds 2021 winnaar van het award
- Albasini Nursery is een initiatief voor het ontwikkelen van Macadamia bomen met de juiste eigenschappen
- Forest Effect Fund en Dutch Good Growth Fund zijn twee belangrijke geldschieters
- Als het om markten gaat, zijn Afrika en Australië de grootste producenten (respectievelijk 43 en 23%)
- Zuid-Afrika is marktleider met 28% van de wereldwijde productie



-Kernwaarden van Welmac zijn: People-Planet-Profit
 -Bodemdiversiteit waarborgen staat hoog in ons vaandel
 -Vier returns: i) natural ii) social iii) financial iv) inspirational
 -Momenteel verkeert het bedrijf in de scale-up fase

-Wij gebruiken cover crops -> Deze groeien tussen de bomen en worden bewust beplant om ten behoeve van de biodiversiteit en het vasthouden van grondwater -> Als het regent houdt het land het water vast -> Aantal KG per boom kan tot 20 oplopen
 -In 2023 was er een dip in de US\$ prijs -> Oorzaak is niet helemaal duidelijk op dit moment, maar heeft weinig invloed op lange termijn
 -Welmac heeft een 'crack-out' rate (percentage van de noot dat kan worden gebruikt) van 34%, versus het een gemiddelde van 20% (2020) -> In ons model is een crack-out rate van 33% aangehouden

een of nuts



Niet alle noten zijn gelijk	Macadamias	Pindas	Amandelen	Cashews	Walnoten
Hoog in omega 7	✓	✗	✗	✗	✗
Enkelvoudig onverzadigde vetten (g)	16,7	7,0	6,7	8,6	2,5
Koolhydraten (g)	3,9	4,6	6,1	8,6	3,9
Lectine niveaus	Low	High	High	High	Low

- Belangrijke aandeelhoudersvehikels op dit moment zijn: i) Berkshire holding (met Nicolas Grooss als belangrijkste aandeelhouder) ii) STAK NxChange, STAK employees -> STAK betekent dat er schaalvoordelen zijn verbonden aan de hoeveelheid aangekochte aandelen
- Tot nu toe is er €16 miljoen geïnvesteerd (sinds 2016)
- Ontwikkeling van de rest van de boerderij is als volgt: i) €5 miljoen voor ontwikkeling van de boerderij zelf ii) Werkkapitaal ter waarde van €1,5 miljoen iii) Cashflow financiering van €5,5 miljoen

Tot slot

Wij zijn aangenaam verrast over de mogelijkheden die de markt voor Macadamianoten biedt, en het is duidelijk dat Welmac hier goed op ingespeeld heeft en een strategische positie in bekleedt. Bovendien heeft het ons een kijk gegeven achter de schermen van bedrijven die niet op een conventionele effectenbeurs genoteerd zijn (Welmac is verhandelbaar via NxChange). Wij bedanken Louis Schopman ontzettend voor zijn bijdrage en voor het bezoeken van onze mooie vereniging, Carpe Divitias!

Voor zij die interesse hebben in Welmac, contacteer Louis Schopman via lschopman@welmac.nl of 0618110441.

Hierbij verklaar ik geen belangen te hebben anders dan mijn aanwezigheid als bestuurslid van Carpe Divitias.

Introduction

Welmac is an interesting scale-up firm that has been active in South-Africa since its incorporation, as a farmer for macadamia nuts. This product is part of a growing market worldwide, with plenty of applications, ranging from nutrition to cosmetics. So how does Welmac position itself in this market and what are some of its main goals? As a guest speaker for our investment club Carpe Divitias, Louis Schopman is here to offer a glimpse from the inside. You can find out more below!

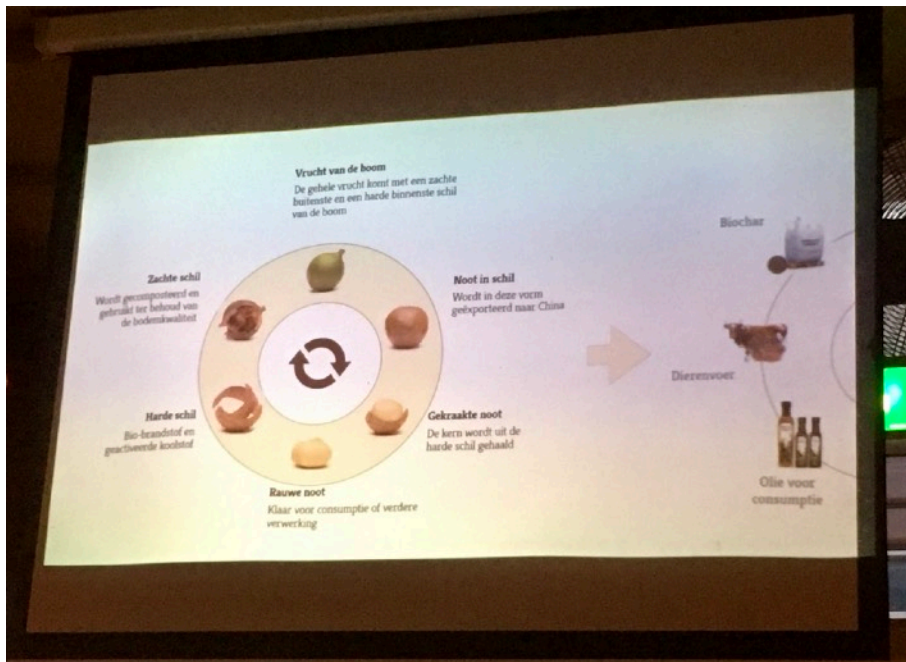
I. About Louis Schopman

- Since January 2024, I have been active at Welmac BV as Marketing & Investor Relations Manager
- In addition, I have brought a working visit to the macadamia orchards and realised how well everything was run over there
- During the Angel Café Event by NxChange I have familiarised myself with Carpe Divitias (has met Ardi Kaars over there)
- I have (among other initiatives) co-designed Welmac's website and am actively involved in the process of sourcing funds
- Welmac's unique selling point lays in the fact that we have pioneered sustainable macadamia production and support and initiate plenty of social projects for the local community in South-Africa, where our firm operates

II. About Welmac

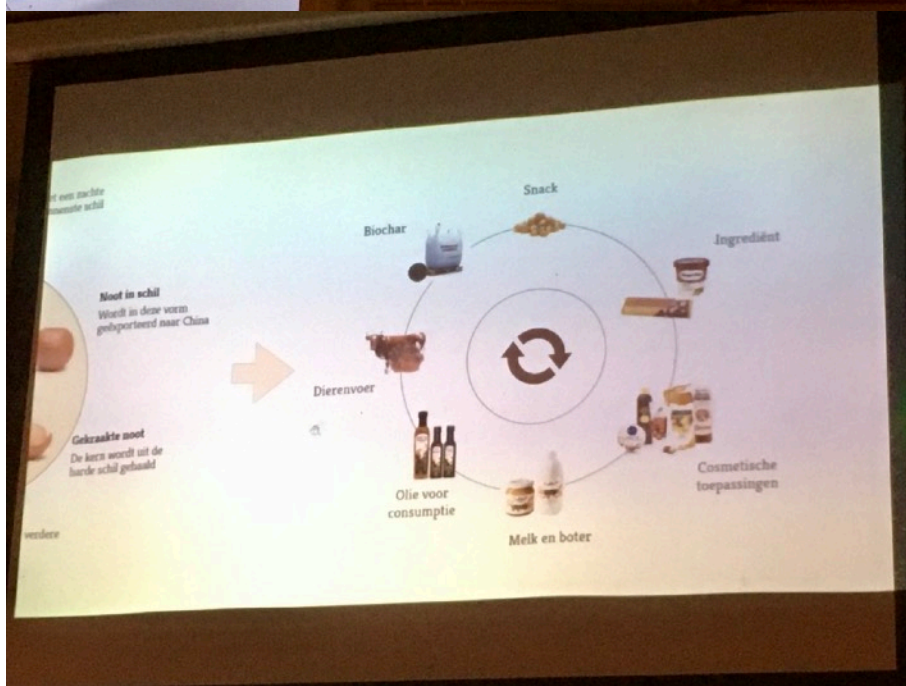
- Welmac is a pioneer within the domain of sustainable macadamia production
- Share ownership in our firm is possible from €490 onwards, with voting rights from €100000 onwards
- Welmac is an abbreviation of Welgevonden Macadamia
- At the moment, we have about 100 active ftes
- Some of our distinguishing production factors are the usage of 250 solar panels for electricity generation, as well as sustainable irrigation (more about that later) -> This saves us water and also benefits the soil
- The farm has 850 hectares altogether, of which 250 are in use, with 550 hectares usage as our goal -> This requires investments
- Annually there is roughly 6.3% growth in worldwide markets for macadamia -> This is largely attributable to the ingredient Omega +, which other nuts do not contain -> And macadamia can be produced more sustainably than other nuts
- Our largest markets are China, Europe and the US -> Unfortunately these are also the largest polluters currently -> In order to solve that problem, a radical rebalancing of food consumption is needed -> Macadamia is playing a serious role in this process and will continue doing so
- 1 hectare of our land has 312 macadamia trees
- With the help of precision-farming we can contain threats such as fungi, bugs and these have largely been overcome
- It is a matter of survival of the fittest, not least among macadamia trees -> Those that are still there have survived the bugs etc., the weaker variants have been removed from the pool due to natural selection already
- Several hectares are open for free plantation of fruits and vegetables for employees -> This has resulted in about 25000 kilograms of free harvest in 2023
- Harvesting macadamia takes half a year -> Each time there are rounds for picking the nuts -> The trees give off a natural 'signal' when it is time to do so
- As far as management is concerned, these are some of the key figures within Welmac: i) Nicolas Grooss, founder and CEO ii) Herman Claassens, COO iii) Trichaard Erasmus, Operational Manager and iv) Donald Boers, CFO
- After having planted a tree there is a margin of 70%, after 4-5 years harvesting is possible, after 6 years production increases and after 10 years the tree has matured
- The expected annual return is 6.6% to 14.5%

- For the period of 2024-2028, another €5 million worth of new investments is needed
- Goals to be realised after additional funding: 96280 additional trees, 26 additional tractors, 38400 additional hours of labour, 1125 km of additional irrigation systems
- Regarding Welmac's roadmap: i) Acquisition took place in 2015 for €3.1 million ii) In 2016, the firm went live iii) The first private investors joined in in 2017 iv) In 2018, the first investment by Forest Effect Fund took place for €2 million
- How do you protect against extreme heat? -> Fertigation -> Saves 65% of water -> The first automatic irrigation system and development of a 'pruning' tractor
- Biodiversity has increased since we have planted on our hectares
- Unfortunately, poachers are a serious problem
- An important annual event where Welmac can be found is MacRidge Farmer's Day -> Over here awards are given to best-performing farmers of South-Africa
- Eugene Martin is MacRidge's manager, and Welmac has won the award every year since 2021
- Albasini Nursery is an initiative for developing Macadamia trees with the right characteristics
- Forest Effect Fund and Dutch Good Growth Fund are two major sources of funding
- Regarding markets, Africa and Australia are the main macadamia producers worldwide (43 and 23% respectively)
- South-Africa is market leader with 28% of global production

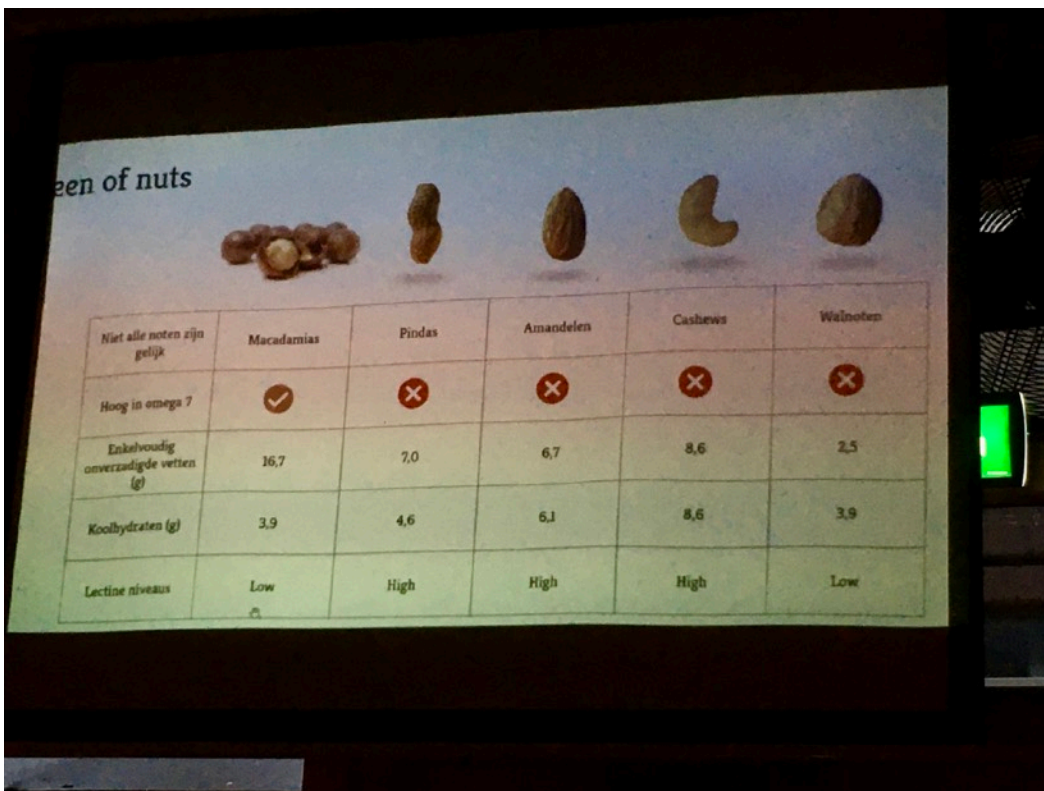


-Welmac's core values are as follows: People - Planet - Profit
 -Soil diversity must be safeguarded and is high on our list of priorities
 -Four returns: i) natural ii) social iii) financial iv) inspirational
 -At the moment we are in a scale-up phase

-We use cover crops -> These grow in between the trees and have been planted on purpose to the benefit of biodiversity and groundwater absorption
 -> When it rains, the soil keeps the water -> Amount of kilograms per tree can be as high as 20
 -In 2023 there was a dip in the US\$ price -> The underlying cause is unknown, yet hardly affect us in the long run
 -Welmac has a 'crack-out' rate of 34% (percentage of the nut that can be used productively), versus an average of 20% (2020) -> Our model assumes a crack-out rate of 33%



een of nuts



Niet alle noten zijn gelijk	Macadamias	Pindas	Amandelen	Cashews	Walnoten
Hoog in omega 7	✓	✗	✗	✗	✗
Enkelvoudig onverzadigde vetten (g)	16,7	7,0	6,7	8,6	2,5
Koolhydraten (g)	3,9	4,6	6,1	8,6	3,9
Lectine niveaus	Low	High	High	High	Low

- Important investment vehicles at the moment are: i) Berkshire Holding (Nicolas Groos being the main shareholder) ii) STAK NxChange, STAK employees -> STAK means there are economies of scale when purchasing shares
- So far €16 million has been invested (since 2016)
- Development of the remainder of the farm is as follows: i) €5 million for developing the farm itself ii) Working capital of €1.5 million iii) Cash flow financing of €5.5 million

On a final note

It was a pleasant surprise to us to see how many opportunities the market for macadamia nuts offers, and clearly Welmac has taken these well into account, occupying a strategic position. In addition, this presentation offered us an insight into firms that are not listed on a conventional stock exchange (Welmac is listed on NxChange). We warmly thank Louis Schopman for his contribution and for having taken the time to visit our dear committee, Carpe Divitias!

For those who are interested in Welmac, you can contact Louis Schopman through lschopman@welmac.nl or 0618110441.

I have no interests to declare other than my attendance as a board member of investment committee Carpe Divitias.

