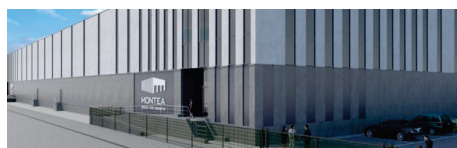


“Montea zet sterk parcours verder”

Uit het departement: “Mooie vooruitzichten”



Veel vastgoednieuws op Euronext Brussel, maar toch springt vooral Montea (+0,6%) in het oog. De groep pakte immers uit met bijzonder sterk cijfers en koppelde daar verwachtingen aan vast die getuigen van een gezonde ambitie. KBC Securities was onder de indruk en trekt het koersdoel op van 67 naar 72 euro.

Externe groei

De mooie cijferdans start al op de eerste lijn van de resultatenrekening met netto huurinkomsten die 40% hoger sprongen naar 15,65 miljoen euro en boven de lat gingen van KBC Securities (14,5 miljoen). Uitbreiding van de portefeuille was een belangrijke duw in de rug want op vergelijkbare basis stegen de huurinkomsten met 5,5%.

Het operationeel resultaat, voor het resultaat op de portefeuille, dikte met 49,3% aan en strandde op 13,99 miljoen euro, eveneens boven de verwachtingen van KBC Securities (13,01 miljoen). Het EPRA-resultaat zat met 53% in de lift en kwam op 10,8 miljoen iets dichterbij de verwachtingen (10 miljoen euro).

KERNRATIO'S	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2018
Kernratio's (€)			
EPRA resultaat per aandeel (1)	0,79	2,95	0,61
Resultaat op de portefeuille per aandeel (1)	1,62	2,64	0,14
Variaties in de reële waarde van de financiële instrumenten per aandeel (1)	-0,53	-0,26	0,12
Netto resultaat (IFRS) per aandeel (1)	1,89	5,34	0,86
EPRA resultaat per aandeel (2)	0,69	2,79	0,61
Voorgestelde uitkering			
Uitkeringspercentage (o.v. EPRA resultaat) (3)		81%	
Bruto dividend per aandeel		2,26	
Netto dividend per aandeel		1,58	
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	13.637.364	12.100.327	11.610.531
Aantal aandelen in omloop per periode einde	15.662.400	12.814.692	11.610.531

Portefeuille

Sinds de start van het jaar steeg de waarde van de portefeuille met 132,4 miljoen euro tot 1,044 miljard euro. De verdeling op landenniveau ziet er als volgt uit:

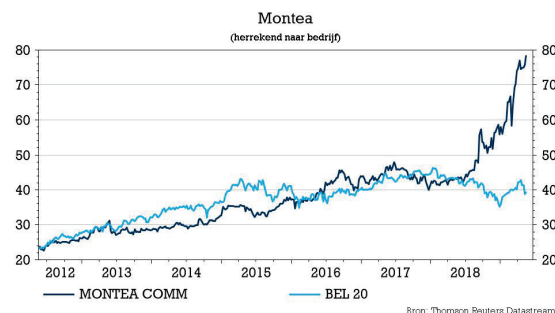
- België: 49,4%
- Frankrijk: 13,2%
- Nederland: 37,4%

Na de kapitaalverhoging daalde de schuldgraad van de groep van 51,3% naar 39,7%.

De mening van KBC Securities

Montea mikt op een groei van de winst per aandeel en het dividend van minstens 5%. KBC Securities neemt akte van die vooruitzichten en concludeert daarbij dat het zelf de verwachtingen heeft onderschat. Ondanks de kapitaalverhoging die voor druk op de winstgroei per aandeel zal zorgen, zal die uiteindelijk boven de 5% liggen. Bovendien zal de recente uitbreiding van de geïnstalleerde zonnepanelen de operationele marge en de zichtbaarheid van de resultaten verbeteren.

De mooie vooruitzichten zijn de kers op een al behoorlijk lekkere taart met resultaten die zo'n 8% boven de verwachtingen van KBC Securities uitkwamen. Ze juichen bovendien de uitstekende kwaliteit van de portefeuille toe. Goed voor een hoger koersdoel van 67 naar 72 euro. Het "Houden"-advies blijft behouden.



Auteurs: KBC Securities

Bijdrage door:

Gerelateerd: [Montea: kapitaalverhoging](#)

Februari 2019



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail:
Tel:
Mobile:

tom.simonts@kbc.be
+32 2 429 37 22
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Havenlaan 2 (GCM)
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.

Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbc.be

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?
Stuur een e-mail naar frontrow@kbc.be met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag worden hergebruikt, op voorwaarde dat dit wordt aangevraagd en dat KBC expliciet met dit hergebruik heeft ingestemd. Het hergebruik moet in ieder geval beperkt blijven tot de tekstuele informatie. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites www.kbc.be, www.kbcsecurities.be, www.kbcprivatebanking.be en www.kbceconomics.be/nl.html.

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – www.kbc.com