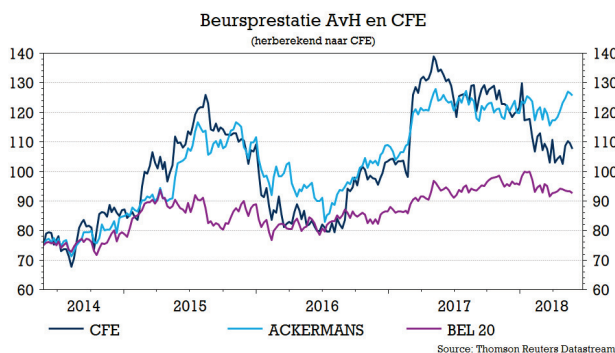


“CFE struikelt over schuld, AvH blijft overeind”

Uit het departement: “Moeder en dochter”



CFE kwam met een tussentijdse stand van zaken voor het eerste kwartaal die niet erg gesmaakt wordt. Mooie groeicijfers, maar niet in het orderboek en ook de gestegen netto financiële is een pijnpunt. Met de cijfers van dochter CFE afgevinkt, kwam ook Ackermans & van Haaren met cijfers, maar die leverden weinig verrassingen op. De groep kijkt naar eigen zeggen met optimisme naar de rest van het boekjaar.

Kwartaalcijfers CFE

Uit het kwartaalrapport van CFE blijkt dat de **omzet** van de groep met 17,7% is gestegen tot 793,7 miljoen euro. De groei was het werk van zowel de baggerwerken (DEME) als de Contracting-divisie die er met respectievelijk 14,6% en 30,2% op vooruit gingen.

Omzet In miljoen euro	31/03/2018	31/03/2017	Variatie
Baggerwerken en milieu	584,6	510,3	+14,6%
Contracting	207,1	159,1	+30,2%
Overige polen en eliminaties	2,0	4,8	-58,3%
Totaal	793,7	674,2	+17,7%

Het **orderboek** ging er in beide divisies iets op achteruit, waardoor op groepsniveau sprake is van een daling met 6,2%. De afname van het Contracting-orderboek is deels te wijten aan de activiteiten die toenemen zowel in België als in het buitenland, ondanks een strengere winter in. Maar het orderboek blijft volgens KBC Securities wel iets minder goed gevuld dan verwacht. Voor DEME hebben de nieuwe orders voornamelijk betrekking op baggerprojecten in het Midden-Oosten, Zuid-Amerika, Afrika en Australië.

Orderboek In miljoen euro	31/03/2018	31/12/2017	Variatie
Baggerwerken en milieu	3.365,3	3.520,0	-4,4%
Contracting	1.121,3	1.229,7	-8,8%
Overige polen	62,2	101,1	-38,5%
Totaal	4.548,8	4.850,8	-6,2%

De **nettoschuld** is met 77% gestegen in vergelijking met het vierde kwartaal van 2017, wat voornamelijk toe te schrijven is aan DEME (+84%). Deze evolutie wordt verklaard door de investeringen van de periode en de toegenomen behoefte aan werkkapitaal. CFE benadrukt dat de behoefte aan werkkapitaal vergelijkbaar is met die van maart 2017. De investeringen in DEME van 125,9 miljoen euro betreft voornamelijk aanbestedingen voor schepen in aanbouw en gekapitaliseerde onderhoudskosten.

Vooruitkijkend, verwacht CFE niettemin een forse stijging van de omzet voor het volledige boekjaar, zowel bij DEME als in Contracting.

KBC Securities stipt de beter dan verwachte cijfers van de Contracting-divisie aan in de kwartaalupdate, maar zet een rode vlag bij de sterker dan verwachte stijging van de netto financiële schuld van de groep. Het advies blijft onveranderd op “kopen” met een koersdoel van 125 euro.

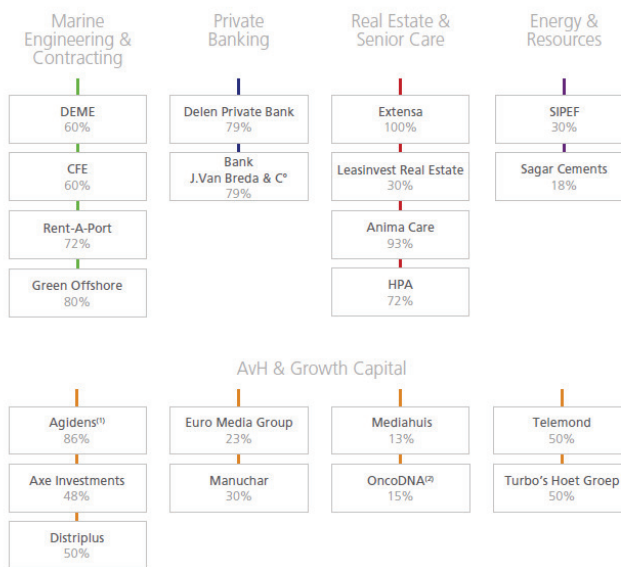
Trading update Ackermans & van Haaren

Positieve vooruitzichten in de kwartaalupdate van Ackermans & van Haaren. De groep stipt daarbij aan dat de kernparticipaties goed gepositioneerd zijn voor het volledige boekjaar:

- Het sterke orderboek van **DEME** vormt de basis voor een verdere groei van de omzet;
- **Delen Private Bank** en **Bank J. Van Breda & Co** zijn het jaar 2018 gestart met beheerde vermogens op recordniveau;
- Alle bedrijven uit **'Real Estate & Senior Care'** zijn goed geplaatst om in hun respectievelijke activiteit opnieuw succesvol te zijn in 2018;
- De investeringen van **SIPEF** in de uitbreiding van haar plantages zouden moeten leiden tot een verdere stijging van de totale palmolieproductie.

KBC Securities spreekt van een goed eerste kwartaal voor Ackermans & van Haaren zonder verrassingen. Het advies blijft onveranderd op "houden" met een koersdoel van 150 euro.

Ackermans & van Haaren



⁽¹⁾ Inclusief via Axe Investments
⁽²⁾ Niet gecorsoleerd

22/05/2018

Auteurs: Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group

Bijdrage door: KBC Securities

Gerelateerd:

"The Front Row"



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
Harvenlaan 2 (GCM)
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.
Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbcam.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.kbcam.be, <http://www.kbcsecurities.be> en www.kbcprivatebanking.be.

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