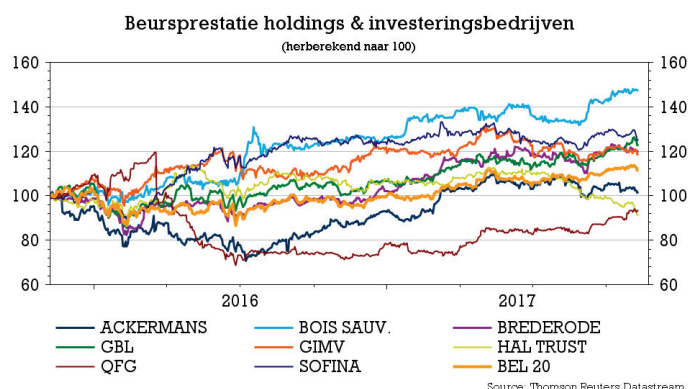


## “HAL zet rem op prestatie holdings”

*Uit het departement: “plussen en minnen”*

Gemiddeld genomen was oktober voor de Holdings binnen het universum van KBC Securities geen hoogvlieger. De teller stond op 0% tegenover een sectorprestatie van 1,96%. Achter die vlakke prestatie gingen wel een aantal opvallende individuele bewegingen schuil.

Met winstcijfers van iets meer dan 3% waren Bois Sauvage, Quest for Growth en GBL de positieve uitschieters. HAL ging, gebukt onder kwartaalcijfers, evenwel stevig op de rem staan en keek tegen een verlies aan van ruim 6%. Dat was onder meer te wijten aan de uitgesproken negatieve koersreactie van Vopak en SBM Offshore op de kwartaalcijfers. Voor de cijfers van HAL zelf is het wachten tot 22 november.



GBL en Quest for Growth kwamen wel al met cijfers, en die werden duidelijk gemaakt. Gimv profiteerde dan weer van de positieve impact die de verkoop van het belang in Almagora had, terwijl Ackermans en CFE/DEME garen spinden uit het akkoord over subsidies voor offshore windenergie in België

### RECOMMENDATION OVERVIEW

Company	Market cap (€ m)	Adj. equity value p.s.	Current discount*	Dividend FY17E	Dividend yield FY17(E)	Leverage (net cash as % of NAV)	Listed assets (% of NAV)	Target price	Upside	Rating
Ackermans	4,865	154.38	5.9%	2.14	1.5%	0.5%	45.9%	145	-0.2%	HOLD
Bois Sauvage	604	508.70	29.3%	7.60	2.1%	-1.9%	62.1%	335	-6.7%	HOLD
Brederode	1,444	64.79	23.8%	0.85	1.7%	1.2%	52.3%	48	-2.6%	HOLD
GBL	15,037	117.83	20.9%	3.00	3.2%	-0.4%	93.1%	98	5.2%	ACC.
Gimv	1,324	50.54	-3.0%	2.50	4.8%	27.6%	4.2%	55	5.6%	HOLD
HAL Trust	12,248	152.69	-0.1%	6.11	4.0%	19.9%	68.4%	160	4.7%	HOLD
Heineken Holding	23,215	84.89	5.0%	1.41	1.7%	0.0%	100.0%	85	5.5%	HOLD
KBC Ancora	4,131	66.02	20.1%	2.13	4.0%	-7.4%	107.4%	No rec.	-	-
Quest for Growth	137	10.73	15.8%	0.00	0.0%	5.9%	67.6%	8.7	-3.8%	HOLD
Sofina	4,389	165.00	22.3%	2.70	2.1%	7.3%	37.9%	130	1.4%	HOLD
Solvac	2,939	184.93	25.6%	4.94	3.6%	-4.1%	104.1%	145	5.5%	HOLD
Tubize	2,673	91.59	34.5%	0.52	0.9%	-4.7%	104.7%	77	28.3%	BUY
<b>Average</b>			<b>16.69%</b>		<b>2.47%</b>				<b>3.90%</b>	
Non-mono holdings			<b>12.00%</b>		<b>2.58%</b>				<b>1.34%</b>	
Mono holdings			<b>21.32%</b>		<b>2.56%</b>				<b>13.08%</b>	

Source: KBC Securities \* Negative discount (-) means premium to NAV

<b>Auteurs:</b>	Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group	“The Front Row”
<b>Bijdrage door:</b>	KBC Securities	
<b>Gerelateerd:</b>		



Tom Simonts  
Senior Financial Economist  
KBC Groep



E-mail:  
Tel:  
Mobile:

[tom.simonts@kbc.be](mailto: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](http://www.kbceconomics.be), [www.kbcsecurities.com](http://www.kbcsecurities.com) en [www.kbcam.be](http://www.kbcam.be)

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?  
Stuur een e-mail naar [frontrow@kbc.be](mailto: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.kbcam.be), <http://www.kbcsecurities.be> en [www.kbcprivatebanking.be](http://www.kbcprivatebanking.be).

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – [www.kbc.com](http://www.kbc.com)