

**KBC Groep** scoorde een vierde kwartaalwinst van 399 miljoen euro om de jaarwinst op een beter dan verwachte 2,57 miljard euro te brengen. Het vierde kwartaal cijfer werd negatief beïnvloed door de hervorming van de Belgische vennootschapsbelasting (211 miljoen euro) en positief door een terugname van waardeverminderingen op kredieten (30 miljoen euro). De liquiditeitspositie bleef sterk, net zoals de solvabiliteit. De common equity ratio (fully-loaded) bedroeg per einde 2017 immers 16,3%. De kosten-inkomstenratio eindigde 2017 op 54% (55% in 2016). KBC gaat over heel 2017 een dividend betalen van 3 euro per aandeel, oftewel een slotdividend van 2 euro per aandeel. Er worden ook 2,7 miljoen aandelen teruggekocht om de verwatering goed te maken door kapitaalverhogingen voor personeel.

- **Gimv** gaf een kwalitatief inzicht in zijn eerste negen maanden (tot en met 31 december 2017), waarin “intensieve investerings- en desinvesteringsactiviteiten werden voortgezet”. De investeringen (op de balans) totaliseerden 132,5 miljoen euro, waarvan 54,9 miljoen euro in het derde kwartaal, terwijl er in totaal voor 283,6 miljoen euro gedesinvesteerd werd (196,6 miljoen in het derde kwartaal). De gerealiseerde meerwaarden en de waardecreatieprocessen bij de portefeuillebedrijven resulteerden opnieuw in een sterk rendement op de portefeuille. KBC Securities blijft bij zijn “Houden”-advies met koersdoel van 53 euro.

- **Leasinvest Real Estate** kon in 2017 zijn positie versterken in Oostenrijk (in retail met twee acquisities in Wenen) en in Luxemburg (acquisitie van kantoorgebouw Mercator en een investering in de Lux Airport vastgoedcertificaten). De Zwitserse retailportefeuille werd verkocht, net zoals het grootste deel van de logistieke portefeuille in België. Dat vertaalt zich in cijfers, want de geïnde huurinkomsten stabiliseerden op 56,9 miljoen euro en de EPRA-winst van 27,5 miljoen euro bleef stabiel ten opzichte van de 27,9 miljoen euro van vorig jaar. Wel steef het nettoresultaat substantieel van 29,4 naar 47,5 miljoen euro (9,63 euro per aandeel), omwille van het portefeuilleresultaat van 22,4 miljoen euro. De herontwikkelingen in België, Luxemburg en Oostenrijk blijven op schema. Er wordt een dividend voorgesteld van 5 euro per aandeel, wat net als de rest van de cijfers in lijn met de KBC Securities verwachtingen is. “Bijhouden”-advies met 105 euro koersdoel blijft.

- De omzet van **Deceuninck** steeg in 2017 met 2,4% tot 687,2 miljoen euro, dankzij volumegroei in de VS. Prijsverhogingen werden immers teniet gedaan door ongunstige wisselkoerseffecten. Het bedrijfsresultaat (REBITDA) steeg tot 66,7 miljoen euro, wat de marge stabiel hield op 9,7%. Hogere grondstoffenprijzen en inflatie én een duurdere euro compenseerden een hogere de vruchten van strategische investeringen, prijsverhogingen en lagere kosten voor dubieuze debiteuren. Door het uitblijven van de eenmalige belastingvoordelen in 2016 en eenmalige negatieve elementen in 2017 daalde de nettowinst van 21 naar 13,8 miljoen euro. De schuld steeg van 88,4 naar 118,3 miljoen euro voornamelijk omwille van 54 miljoen euro investeringen en hogere grondstoffenprijzen. Er wordt een ongewijzigd dividend voorgesteld van 0,03 per aandeel. KBC Securities blijft bij zijn “Houden”-advies en 3,3 euro koersdoel.

- **Aedifica** geniet van een adviesverhoging bij KBC Securities nadat de groep “uitstekende” resultaten en vooruitzichten kon voorleggen voor het eerste halfjaar. “Opbouwen” wordt “kopen” bij een onveranderd koersdoel van 81 euro. De huurinkomsten van de groep stegen met 19% naar 44,5 miljoen euro, onder meer te danken aan de toename van portefeuille en een vergelijkbare groei van

1,7%. Op dat resultaat verdiende de groep 20,9% meer, hetzij 28,3 miljoen euro. De waarde van de portefeuille steeg met 7,6% tot 1,66 miljard euro.

- **Ablynx**, dat wordt overgenomen door Sanofi, rapporteerde voor 2017 een omzet van 55,5 miljoen euro. Dat is een daling met 10% als gevolg van de daling van de voorafbetalingen door AbbVie en Merck. Uitgaven voor O&O daalden tot 90 miljoen euro en de algemene kosten kwamen uit op 18,8 miljoen euro. Dat resulteerde in een toename van het operationeel verlies van 29 naar 54,2 miljoen euro. Netto dook de groep voor 108,5 miljoen euro in het rood. De kaspositie van de groep, gesterkt door de IPO op Nasdaq, bedraagt 354,3 miljoen euro. De cashburn was 60,4 miljoen euro. Het bod van Sanofi start naar verwachting bij de start van het tweede kwartaal.

- Geen negatieve verrassingen in de kwartaalcijfers van **EVS** die met een omzetgroei van 47% tot 39,7 miljoen euro iets boven de verwachting presteerde. Daarop presteerde de groep een bedrijfswinst van 16,5 miljoen euro, iets meer dan de 14,9 miljoen euro die was verwacht. De belastingdruk was echter ook iets hoger dan verwacht waardoor de nettowinst van 11 miljoen euro iets onder de lat bleef. Minder goed nieuws op het niveau van het orderboek dat midden februari voor 37,5 miljoen euro gevuld was, terwijl op 46,8 miljoen euro was gerekend. Voor 2018 waagt EVS zich gezien de volatiliteit van het orderboek nog niet aan prognoses. Op het resultaat van 2017 wordt een dividend voorgesteld van 1 euro. Na het interimdividend van 0,50 euro hebben aandeelhouders nog 0,50 euro tegoed. KBC Securities spreekt van een goed kwartaalrapport, maar de verwachtingen voor 2018 worden wel wat neerwaarts bijgesteld. Daaruit vloeit een koersdoelverlaging naar 32,5 euro (was 35 euro) bij een onveranderd “opbouwen”-advies.

- De huurinkomsten van **Qrf** stegen in het voorbije boekjaar met 9,9% tot 14,94 miljoen euro, onder meer te danken aan externe groei in Nederland. Op dat resultaat verdiende de groep 12,5% meer, hetzij 8,33 miljoen euro. De groep wil het dividend verhogen met 0,75% tot 1,35 euro. KBC Securities heeft een “opbouwen”-advies voor de aandelen en een koersdoel van 28 euro.

- De omzet uit producten en diensten van **MDxHealth** steeg in het voorbije boekjaar met 13% naar 28,2 miljoen dollar, tegen 24,9 miljoen een jaar eerder. Met inbegrip van een éénmalige betaling door Exact Sciences dikten de totale inkomsten aan tot 40,5 miljoen dollar. Het operationeel verlies verkleinde van 12,8 naar 12,3 miljoen dollar. Op het niveau van de EBITDA vertaalde dit zich in ene verbetering van -11,1 naar -10,4 miljoen dollar. Op het einde van het boekjaar had de groep 16,8 miljoen dollar in kas. Het aantal testen kwam met 33.100 iets boven de verwachting uit. Daarvan was 65% afkomstig van ConfirmMDx en 35% SelectMDx. Nadat de groep eind vorig jaar haar verwachtingen bijstelde, zaten in het jaarrapport geen verdere verrassingen volgens KBC Securities. Na een uitdagend jaar hoefde het ook niet te verbazen dat MDxHealth voorzichtig was met zijn vooruitzichten voor dit jaar. KBC Securities heeft een “kopen”-advies voor de aandelen met een koersdoel van 5,50 euro.