

# Suez: crisis hakt ook in op defensieve aandelen

## Resultaten eerste kwartaal

WIE GEDACHT HAD DAT de coronacrisis snel zou overwaaien en minder impact zou hebben dan de financiële crisis van 2007-2008 komt bedrogen uit. Zelfs de koersen van de meest defensieve bedrijven kregen klappen. Maar erger is dat heel wat gezegd defensieve activiteiten de gevolgen voelen van die crisis. Suez is hier een mooi voorbeeld van. Het abrupt stoppen van industriële bedrijven en het instorten van de toeristische activiteiten liet zich voelen bij deze groep, in dit eerste kwartaal nog in beperkte mate, het tweede kwartaal zal zwaarder getroffen worden.

### Wat is Suez?

SUEZ (VROEGER SUEZ ENVIRONNEMENT) is een Franse water- en afvalgroep met een omzet van 18 miljard euro in 2019 en een beurswaarde van 6,5 miljard euro. De wateractiviteiten waren in het eerste kwartaal van 2020 goed voor 38 van de omzet, afvalverwerking stond voor 44% van de omzet. De overige 18% van de omzet was afkomstig van het segment milieu-oplossingen.

Al bij al hield de omzet relatief goed stand, met een daling van slechts 0,3%. Bij gelijke wisselkoersen was er een lichte stijging van 0,4% geweest. We merken hierbij op dat in de meeste Europese landen de coronacrisis maar medio maart toesloeg. In China was er al een negatieve impact vanaf januari. Al bij al is de impact in de cijfers van het eerste kwartaal relatief beperkt. Het management schat de omzetimpact van corona op -2%. De groep waarschuwt wel voor een daling in april. Eind april merkte Suez wel al de eerste positieve impact van het opheffen van de lockdownmaatregelen in heel wat landen.

De EBITDA daalde met 33 miljoen euro (-4,7%), waarvan 19 miljoen euro afkom-

stig was van lagere wisselkoersen. Bij de bedrijfswinst (-21,2%) was er een daling van 62 miljoen euro, 15 miljoen euro hiervan mag ook op rekening van die negatieve wisselkoersevoluties geschreven worden. Suez berekende dat de coronacrisis een negatieve impact had van 60 miljoen euro zowel op de EBITDA als op de bedrijfswinst.

Bij de 3 segmenten noteerden we de volgende commentaren:

- Water: een omzetzijging van 0,6%, maar de interne groei bedroeg +0,6%. In Europa was er een daling van 0,6% door het lagere verbruik. In Spanje kwam daar nog een tariefverlaging van -1,3% bovenop. In Amerika was er 1,4% groei dankzij een mooie prestatie in de Verenigde Staten (zowel in volume als in tarieven). In Chili was er een tariefverhoging van 2%, maar de volumes vielen er 2,4% terug door maatregelen om de droogte tegen te gaan. In Azië-Pacific noteerde Suez 4% omzetgroei, ondanks de lagere volumes in China vanaf eind januari.

- Recyclage: de omzet daalde 1,1% door een daling in Europa van 0,3%, in Azië bedroeg de daling slechts 0,1%.

- Milieu-oplossingen: de omzet steeg 3,3%. Dit is in feite de groei-afdeling van Suez. Het is heel gespecialiseerd met unieke technologie en behandelt tevens gevaarlijk afval. Die behandeling van gevaarlijk afval situeert zich vooral in Europa en werd dan ook geraakt door de coronacrisis, met als gevolg een omzetzijging van 2,4%. Deze daling werd ruimschoots gecompenseerd door de activiteiten in Amerika die met 8,2%

toenamen. Het betreft hier vooral de technologie-activiteiten.

De presentatie ter gelegenheid van deze kwartaalpublicatie focuste in belangrijke mate op alles wat met de coronacrisis te maken heeft. De kwartaalcijfers werden wat naar de achtergrond gedruwd. Zo bekleemtoonde Suez het kritische

belang van enkele van haar activiteiten in deze crisis, zoals de verwerking van medisch afval, de waterzuivering bij belangrijke voeding- en drankbedrijven en de ondersteuning van chemische bedrijven die hun productie overschakelden naar handgels. Suez besteedde ook veel aandacht aan de heropstart van de Chinese activiteiten na hun lockdown en de daaruit volgende sprong in de te verwerken afvalstromen.

Die succesvolle Chinese heropstart zal natuurlijk niet beletten dat het tweede kwartaal van Suez een zekere negatieve impact zal kennen door de coronacrisis, maar de Chinese ervaring toont dat er na het opheffen van de lockdownmaatregelen een belangrijk en snel herstel kan optreden. Tegen deze achtergrond is de koersdaling van 23% sinds begin dit jaar misschien een mooie opportuniteit om in te stappen.

De bespreking van Suez kadert in onze inspanningen om de VFB-leden aan te zetten om meer aandacht te besteden aan beleggingen in infrastructuur. Het meest bekend is natuurlijk TINC, maar er zijn meer dan voldoende andere bedrijven die hiervoor in aanmerking komen.



Afvalwater is waardevol voor Suez.

Gert De Mesure  
Redactie 11 mei 2020  
Koers Suez 10,50 euro



(in miljoen euro)	19KW1	20KW1	Δ19/20
Omzet	4.210	4.198	-0,3%
Water	1.608	1.598	-0,6%
Recyclage & hergebruik	1.837	1.816	-1,1%
Milieu-oplossingen	800	826	3,3%
Intragroep	-35	-45	n.r.
EBITDA	709	676	-4,7%
Bedrijfswinst	293	231	-21,2%