



## **Bijdrage voor De Tijd (13 februari 2021)**

### Eiffage

Eiffage is in ons land vooral bekend als bouwgroep, maar heeft daarnaast een heel omvangrijke portefeuille concessies. De belangrijkste concessie is APRR, voluit Autoroutes Paris Rhin Rhône, in de omgangstaal ook wel l'autoroute du soleil genaamd. Eiffage bezit ook nog andere autostradeconcessies in Frankrijk, Duitsland, Portugal en zelfs Senegal. Daarnaast houdt ze ook de concessie van het vliegveld van het Franse Lille aan. Door het lagere verkeer, zowel op de autostrades als op het vliegveld, zag Eiffage de omzet uit concessies 12,1% dalen in de eerste 9 maanden van 2020. De omzet uit de traditionele bouwactiviteiten viel in die periode 13,2% terug, de groepsomzet zakte 13,1%.

In 2021 zou Eiffage normaliter een dubbel herstel moeten kunnen realiseren, zowel van de bouwactiviteiten als van de concessies. Dit wordt gereflecteerd in de gemiddelde analistenschattingen voor 2020 en 2021. De geschatte winst per aandeel van 3,46 euro voor 2020 zou moeten herstellen naar 6,94 euro in 2021, goed voor een koers/winstverhouding van 11,6 voor 2021.

### Société des Bains de Mer Monaco

Deze Monegaskische groep controleert de belangrijkste hotels en luxewinkels in het prinsdom, dat ook meerderheidsaandeelhouder is. Ze investeerde de voorbije jaren een bedrag van 660 miljoen euro (beurswaarde nu 1,3 miljard euro) in de renovatie van het Hotel de Paris (270 miljoen euro) en in een prestigieus gemengd project van luxewinkels, kantoren en residenties (390 miljoen euro). De oplevering van beide projecten vond plaats net voor de eerste lockdowns in maart 2020. De verplichte sluiting van de hotels had ook een significante impact op de casino's van het prinsdom. In de eerste helft van het boekjaar 2020/21 (april -> september 2020) viel de omzet 59% terug, tegenover een winst van 66,5 miljoen euro werd een verlies van 41 miljoen euro gerealiseerd. Na 9 maanden bedroeg de omzetsdaling nog 50%. Opmerkelijk genoeg heeft de koers van het aandeel niet geleden onder die sterk negatieve resultaten. We gaan er wel van uit dat een terugkeer naar normale tijden de koers ten goede zal komen.

### Bakkavor

Het Britse Bakkavor is actief in vers bereide voeding in Groot-Brittannië, de V.S. en China. De groep leed beperkt onder de corona-epidemie, in 2020 viel de omzet 4,9% terug, vooral door zwakte in het domein 'food on the go', de grote ketens (klanten van Bakkavor) zagen hun omzet aangetast door allerlei beperkende maatregelen. De verkoop via de grote distributiegroepen had weinig te lijden onder corona. De aangepaste EBITDA stabiliseerde niettemin, vooral met dank aan de positieve impact van herstructeringen in de V.S. Een geleidelijk herstel in 2021 kan tot een belangrijke winstgroei leiden, de gemiddelde analistenschatting voor de winst per aandeel voor 2021 bedraagt 10 GBPp, goed voor een koers/winstverhouding van 8,6.

---

**Gert De Mesure, correspondentieadres : J.B. Davidstraat 19 1800 Vilvoorde Tel.: (02) 253 14 75**

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De auteur kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden veelevoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van Gert De Mesure.