

Ahold Delhaize: maakt zich geen zorgen over Amazon, noch Lidl of Aldi

Aandelen  | 08.11.2017 Sandra Vandersmissen - Equity Analyst BNPP Fortis Private Banking

We blijven koper van Ahold Delhaize (Buy), ook al zal ons koersdoel voor de komende 12 maanden van 20,5 EUR mogelijk licht neerwaarts worden herzien omwille van de depreciatie van de USD. Ahold Delhaize blijft de status van goede huisvader aandeel verdienen.

De derde kwartaalresultaten waren andermaal sterk en licht beter dan verwacht. De vergelijkbare omzetgroei in constante wisselkoersen bedroeg 2,2% en de operationele cashflow steeg met 8,4%. De winst per aandeel steeg met 23%. De groep blijft in alle belangrijke regio's marktaandeel winnen. In de VS profiteert Ahold Delhaize van een lichte inflatie (ondanks de eigen investeringen in prijs), de volumes stijgen en de marges stijgen in alle regio's. De sterren zijn Stop & Shop, Food Lion en last but not least Albert Heijn. België is klein in het totaal, maar staat aan de vooravond van een inhaalbeweging.

Vervolgens heeft de groep de perfecte troeven in handen om te overleven in de nieuwe wereld. In de voedingsdistributie is een sterk eigen merk de sleutel tot succes. Ahold Delhaize heeft die in handen met een aanbod in eigen natuurlijke en bio-producten.

Daarnaast is de groep nog altijd leider in het oosten van de VS voor e-commerce en beschikt de groep er over een geavanceerde "smart digital" marketing strategie. Dit laatste betekent gebruikmaken van data om reclame te personaliseren. Dit alles betekent dat Ahold Delhaize, althans voorlopig, sterk gewapend blijft tegen Amazon.

De synergie van 500 miljoen USD in de periode midden 2016-midden 2019, dankzij het samengaan van beide groepen, is een volgende troef. De kostenprogramma's van de aparte entiteiten blijven lopen en dit geld wordt gebruikt om te investeren in de prijs. Dit moet dan weer bescherming bieden tegen discounters à la Wal Mart, Lidl, ... enzo.

Tot slot appreciëren we dat het management nu al een prognose naar voor schuift voor 2018. De vrije kasstroom zou stijgen van een verwachte 1,6 miljard EUR naar 1,9 miljard EUR. Dankzij deze hoge cashgeneratie, een essentieel element van het beleggingsverhaal, zal het aandelenprogramma voor 2018 verdubbeld worden naar 2 miljard EUR. Dit is maar liefst 10% van de beurskapitalisatie.