

“Ahold Delhaize zet sterk eerste kwartaal neer”

Uit het departement: “Hamsteréééén!”



Ook Ahold Delhaize kwam met een voor de verandering geruststellende update over de impact van COVID-19. Gezien de drukte in de supermarkten bij de start van de lockdowns in de VS en Europa hoeft dat ook niet te verbazen. Maar in de toelichting bij de cijfers tempert CEO Frans Muller weliswaar het enthousiasme, al meent KBC Securities dat Ahold Delhaize té voorzichtig is door enkel de verwachtingen te bevestigen.

Update in een notendop

Naar aanleiding van de algemene vergadering vandaag in Amsterdam gaf Ahold Delhaize gisteravond een update voor het eerste kwartaal. Die was er duidelijk vooral ook op gericht om een stand van zaken over de impact van COVID-19 te geven. KBC Securities dook in het persbericht en distilleerde er de volgende kernboodschappen uit:

- Ahold Delhaize verwacht een netto-**omzetgroei** van 15% in het eerste kwartaal.
- In de VS ziet Ahold Delhaize een **vergelijkbare omzetgroei** van 14% en van 10% in Europa.
- In **maart** - als gevolg van het aanleggen van voorraden door klanten - zag Ahold Delhaize de vergelijkbare omzetgroei met 34% stijgen in de VS en met 16% in Europa.
- De onderliggende **operationele marge** zal hoger zijn dan in dezelfde periode vorig jaar, maar die trend is volgens Ahold Delhaize niet houdbaar gezien de toenemende uitgaven in o.a. veiligheid;
- Ahold Delhaize **herhaalt de verwachtingen** voor 2020: marges in lijn met 2019 en een mid-single digit (rond 5%) onderliggende EPS-groei
- De **vrije kasstroom** komt naar verwachting uit op 1,5 miljard euro, aangezien projecten worden uitgesteld
- Het **dividend** wordt bevestigd en de **inkoop van eigen aandelen** gaat onverminderd verder (Ahold Delhaize zal de situatie gedurende het jaar blijven beoordelen)
- Ahold Delhaize onderstreept dat **cash & liquiditeit** sterk blijven

De mening van KBC

Ahold Delhaize is de eerste voedingsretailer die een indicatie geeft over het eerste kwartaal en dat is interessante voor andere sectorgenoten. De cijfers voor maart zijn indrukwekkend, vooral in de VS (+34%), terwijl de evolutie in de EU een interessante maatstaf kan zijn voor de prestatie van bijvoorbeeld Colruyt. Alles wijst er op dat het eerste kwartaal solide zal zijn in de hele sector; dankzij een sterke omzetsdynamiek en margeverbetering.

Ahold Delhaize is volgens KBC Securities eerder voorzichtig wanneer het de verwachtingen voor het boekjaar bevestigt. Omwille van het sterke eerste kwartaal meent onze analist dat er nog meer upside in zit, gebaseerd op een mogelijke verlening van de lockdown maatregelen/

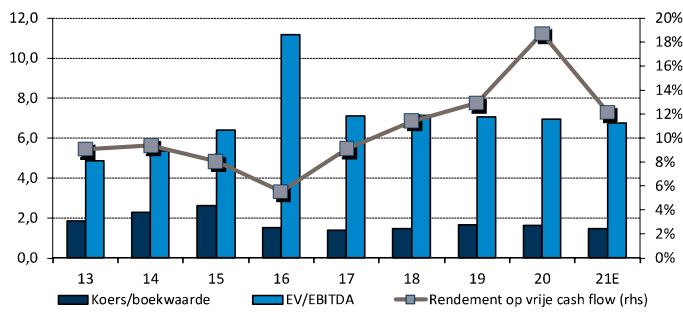
Koersdoel en advies

Het bemoedigende nieuws bevestigt het “Kopen”-advies, ondersteunt door het solide parcours dat al werd gereden voor wat betreft het beschermen én opkrikken van de marges. Het aandeel noteert niettemin aan een ongerechtvaardigde korting ten opzichte van sectorgenoten, én kan daarenboven uitpakken met een sterke cashflowgeneratie.

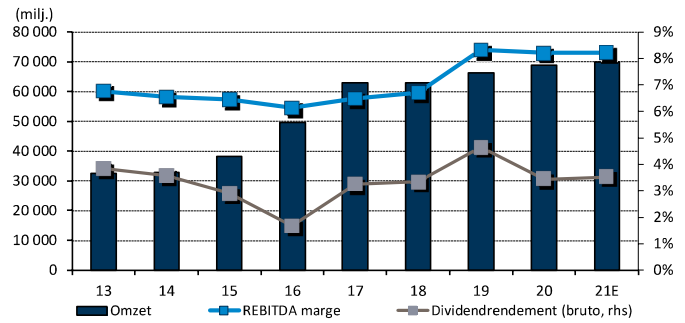
Verwachtingen KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE



Source: Refinitiv Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES Ahold Delhaize


Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Ahold Delhaize


Bron: KBC Securities

Ahold Delhaize	14	15	16	17	18	19	20E	21E
Omzet (milj.)	32 774,4	38 203,0	49 695,0	62 890,0	62 791,0	66 260,0	68 855,5	69 986,3
REBITDA (milj.)	2 146,0	2 465,0	3 048,0	4 082,0	4 211,0	5 511,0	5 645,8	5 751,1
REBITDA marge	6,5%	6,5%	6,1%	6,5%	6,7%	8,3%	8,2%	8,2%
Netto resultaat (milj.)	594,0	852,0	830,0	1 817,0	1 793,0	1 766,0	1 782,7	1 828,8
							20E	21E
P/E	15,0x	15,7x	19,5x	11,0x	0,0x	13,0x	12,8x	12,2x
EV/EBITDA	5,4x	6,4x	11,2x	7,1x	7,1x	7,1x	7,0x	6,8x
Koers/boekwaarde	2,3x	2,6x	1,5x	1,4x	1,5x	1,7x	1,6x	1,5x
Rendement op vrije cash flow	9,4%	8,0%	5,5%	9,1%	11,4%	12,9%	18,7%	12,1%
Dividendrendement (bruto)	3,6%	2,9%	1,7%	3,3%	3,3%	4,6%	3,4%	3,5%
							20E	21E
Nettoschuld (€m)	1 311,0	1 148,0	2 722,0	2 205,0	3 032,0	11 959,0	10 874,2	10 330,8
Net debt/REBITDA	0,61x	0,47x	0,89x	0,54x	0,72x	2,17x	1,93x	1,80x
							20E	21E
Omzet-groei	0,5%	16,6%	30,1%	26,6%	-0,2%	5,5%	3,9%	1,6%
REBITDA-groei	-2,6%	14,9%	23,7%	33,9%	3,2%	30,9%	2,4%	1,9%
Netto winstgroei	-76,6%	43,4%	-2,6%	118,9%	-1,3%	-1,5%	0,9%	2,6%

Bron: KBC Securities

Auteurs:	KBC Securities	
Bijdrage door:	Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group Economics	“The Front Row”
Gerelateerd:		

te lossen. Een blanco cheque aan Zuid-Europa is geen oplossing. Steun in ruil voor structurele hervormingen is het enige werkbare compromis, zeker binnen een muntunie. De keuze van de beleidsinstrumenten kan pas volgen als dat basisprincipe door iedereen is aanvaard.

Ondanks massale ECB-interventies zal deze strijd tegen de eigen Europese demonen vroeg of laat opnieuw tot hoogspanning leiden op de markten. Eigenlijk liever vroeg dan laat om beleidsmakers wakker te schudden om een eerbaar compromis te bereiken.

Auteurs:	Chief Economist Jan Van Hove	KBC Economics
Bijdrage door:		
Gerelateerd:		



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Group Economics and Markets



E-mail: tom.simonts@kbc.be
Tel: +32 2 429 37 22
Mobile: +32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Havenlaan 2 (GEM)
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.
Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbc.be

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?
Stuur een e-mail naar 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.kbc.be, www.kbcsecurities.be, www.kbcprivatebanking.be en www.kbceconomics.be/nl.html.

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – www.kbc.com