


Ahold Delhaize: zeer bemoedigende vierde kwartaalomzetcijfers

Aandelen  | 19.01.2017 | Door Sandra Vandersmissen - Equity Analyst BNPP WM

Ahold Delhaize (Buy) blijft een topidee binnen de defensieve aandelen en we raden het aandeel aan in het “terugkeer naar inflatie” thema.

De voedingsdeflatie in de VS is aan het verminderen en de jongste PPI cijfers in de VS duiden op een aanhoudend geleidelijk herstel. 63% van de omzet van de groep komt uit de VS. De vierde kwartaalomzetcijfers waren meer dan bemoedigend. Met een vergelijkbare omzetgroei van 2,2% heeft Food Lion de concurrentie van Walmart afgeschud. In Nederland, 21% van de omzet, waren de omzetcijfers uitmuntend. De omzet steeg er met maar liefst 6,6%, gedragen door de e-commerce activiteiten en sterke verkopen in de winkels.

België was teleurstellend (vergelijkbare verkopen minus 0,9%), maar België telt slechts voor 8% van de omzet en we hopen dat Nederland meer en meer het voorbeeld zal worden naarmate de fusie geïmplementeerd wordt. Ook is er goed nieuws voor de resultaten want de groepscashflow zou mogelijk licht boven de 1,3 miljard euro uitkomen. De komende jaren zal ook de synergie van de fusie voor extra winstgroei zorgen.

Het dividendrendement bedraagt meer dan 3% en de groep zal in 2017 1 miljard EUR aan aandelen inkopen (4% van de marktkapitalisatie). De waardering blijft aantrekkelijk en houdt geen rekening met de marktwaarde van de e-commerce activiteiten. De koers/winstverhouding voor 2017 bedraagt 14 (voor een groei van de winst per aandeel van 13%) en het aangepast FCF-rendement 7,5%. De e-commerce activiteiten, vandaag goed voor 3,2% van de omzet, groeien met 20% per jaar, en hebben ons inziens een marktwaarde van minstens 5 miljard EUR (20% van de beurskapitalisatie).