

## Delhaize: Margedaling gestopt

**Na de publicatie van** de resultaten reageerde de koers van Delhaize enigszins euforisch met een stijging van iets meer dan 10%. De verwachtingen waren niet erg hoog gespannen en dus stonden zowel analisten als shorters op het verkeerde been. De recurrente bedrijfswinst kwam uit op 193 miljoen euro terwijl analisten gemiddeld slechts rekenden op 180 miljoen euro rekenden. De brutomarge –het verschil tussen verkoop- en aankooprijzen – nam met 16 basispunten (0,16%) toe tot 24,3%. Dat resulteerde in een bedrijfsmarge van 3,6% tegenover 3,5% in het tweede kwartaal van vorig jaar. Over het eerste halfjaar komt de bedrijfswinst hiermee op 348 miljoen euro en de bedrijfsmarge op 3,8% (3,5% in eerste helft 2012).

Bovendien verhoogde Delhaize de verwachting voor de recurrente bedrijfswinst voor heel het jaar tot 780 miljoen euro (inclusief desinvesteringen Sweetbay, Harveys en Reid's). Dat is 5 miljoen euro meer dan

eerder vooropgesteld. De cijfers op zich zijn niet meteen van die aard om een koersstijging van 10% te verrechtvaardigen, maar het analistenheer was duidelijk in zijn nopjes met het feit dat aan de margedaling een halt werd toegeroepen.

Belangrijk is ook dat de groep verder gestroomlijnd wordt. De winkels in Albanië en Montenegro gingen de deur uit en ook deze in Bulgarije, Bosnië en Herzegovina zouden volgen. Delhaize kan zo meer aandacht spenderen aan de winkelvernieuwingen en –aanpassingen in de vs en België. De niet-strategische uithangborden in de vs (Sweetbay...) werden trouwens ook al verkocht. In het tweede kwartaal zou het marktaandeel in België met 35 basispunten zijn toegenomen terwijl er in het eerste kwartaal nog 41 basispunten afging. Delhaize zou vooral marktaandeel afsnoepen van Carrefour. In september tenslotte zou de opvolger van ceo Pierre-Olivier Beckers worden bekendgemaakt.

De winst per aandeel over het eerste halfjaar kwam uit op 1,63 euro. Hoewel een voorspelling maken geen sinecure is, rekenen we voor heel het jaar op 3,5 à 4 euro p.a. Delhaize is te behouden.



PATRICK NOLLET

DIRECTEUR VFB

REDACTIE 16 AUGUSTUS 2013

KOERS: 51,58 EURO

