

Hoewel dit een fractie is van het totaal aan winkels van 5.571 in Frankrijk – het leeuwendeel hiervan bestaat uit kleine gemakswinkels (4.166) – is het aandeel in de Franse verkopen van de hypermarkten meer dan 50 procent.

Maar dit aandeel wordt ieder kwartaal minder. Zo lieten de hypermarkten in het laatste kwartaal van vorig jaar een omzetkrimp zien van 2,2 procent.

Topman Bompard legde de schuld bij de gele-hesjes-beweging die met hun protesten de toegang tot veel hypermarkten blokkeerden. Maar de neergang van de reuzenwinkel is een trend die al een decennium gaande is. Ze zijn niet meer van deze tijd.

Doordat steeds minder Fransen voor de hele week boodschappen doen, is de rit naar de rand van de stad steeds minder de moeite waard. En voor een overhemd gaat de gemiddelde Fransman naar H&M, en een boek wordt besteld bij Amazon.

De anderhalf jaar geleden van het Franse warenhuis FNAC overgekomen Bompard heeft aangegeven het aantal vierkante meters met 5 procent te willen reduceren en de nadruk meer te leggen op voedsel, met name organische producten.



#### VEB IN EUROPA

*De VEB volgt niet alleen in Nederland beursgenoteerde ondernemingen, maar kijkt ook steeds nadrukkelijker naar grote Europese ondernemingen. Dit artikel maakt deel uit van een serie analyses van prominente Franse bedrijven.*



## DRIE RED FLAGS UIT DE FINANCIËLE CIJFERS

### 1. GROEI BOVEN RENDEMENT

*Ceo Bompard wond er op de strategiedag begin 2018 geen doekjes om: "Carrefour heeft te veel geld uitgegeven aan allerlei groeipogingen, maar dit leverde geen rendement op en de resultaten waren teleurstellend".*

*Tussen 2012 en 2017 boekte Carrefour op papier een winst van bij elkaar bijna 6 miljard euro, maar er stroomde slechts circa een half miljard euro aan cash de onderneming binnen (vrije kasstroom). Het verschil wordt met name ver-*

*klaard door allerlei investeringen in internationale expansie die hoger lagen dan de (boekhoudkundige) afschrijvingen op het winkelbestand.*

*"Die fout ga ik geen tweede keer maken", aldus topman Bompard, die aangaf de jaarlijkse investeringen te maximeren op 2 miljard euro tot 2022 (gemiddelde laatste vier jaar ruim 2,5 miljard euro).*

*Meer investeringsdiscipline is hard nodig, maar mogelijk slaat topman Bompard nu door.*

*Als de fors opgevoerde investerin-*

*gen in online worden meegenomen, bedragen de investeringen per jaar 1,4 miljard euro. Dit is slechts 1,8 procent van de omzet en aanzienlijk lager dan het percentage van Casino (3,3), Aldi (2,7) en Tesco (2,5). Na 2022 zouden weleens forse herstelinvesteringen in winkels nodig kunnen zijn.*

### 2. TE HOGE VOORRADEN

*De meeste supermarktconcerns behalen flinterdunne marges, maar daar staat een relatief laag kapitaalbeslag*

*tegenover door gunstig werkkapitaal.*

*Door een hoge omloopsnelheid van voorraden en het feit dat klanten meteen in cash afrekenen terwijl toeleveranciers pas na weken – soms maanden – betaald worden, is het werkkapitaal negatief. Toeleveranciers fungeren in feite als bank en financieren zo de onderneming zonder rente in rekening te brengen.*

*Ook Carrefour opereert met negatief werkkapitaal, maar dit is volledig te danken aan het feit dat toeleveranciers erg laat betaald worden (na 90 dagen). De omloopsnelheid van voorraden is met meer dan 40 dagen echter ronduit beroerd.*