



# LIEVER CARREFOUR DAN AHOLD DELHAIZE, VOORLOPIG

Ahold gaat samen met de Belgische supermarktketen Delhaize. Beide bedrijven kwamen met prima resultaten over het eerste kwartaal van 2016. **Hoe verhoudt de nieuwe combinatie zich tot de andere grote Europese supermarktbedrijven?** Een analyse van een sector waar de concurrentie moordend kan zijn en internet steeds belangrijker wordt.

**D**e fusie van Ahold en Delhaize krijgt later dit jaar haar beslag. De aandeelhouders van beide bedrijven hebben er mee ingestemd dat elk aandeel Delhaize wordt omgezet in 4,75 aandelen Ahold Delhaize. Op de aandelen Ahold wordt eerst nog een miljard euro uitgekeerd middels een omgekeerde aandelensplitsing en een kapitaaluitkering. De nieuwe aandelen krijgen een notering in zowel Amsterdam als Brussel.

Bestuursvoorzitter Dick Boer van Ahold zei op de aandeelhoudersvergadering dat dit "de juiste combinatie op het juiste moment is". Volgens Boer passen de ondernemingen uitstekend bij elkaar en vullen zij elkaar 'waanzinnig' aan. Ahold heeft met Bol.com een snelgroeiend internetplatform,

Delhaize zal vermoedelijk iets vergelijkbaars krijgen.

Het samengaan zal volgens Boer al in het eerste jaar bijdragen aan de winst, om in het derde jaar een half miljard

aan synergievoordelen op te leveren. Hiervoor zullen echter eerst 350 miljoen aan eenmalige kosten worden gemaakt.

Ahold Delhaize heeft straks 6.500 winkels, 375.000 werknemers en meer dan 50 miljoen klanten. De nieuwe combinatie levert op jaarbasis een vrije kasstroom op van 1,8 miljard euro en een nettowinst van 1 miljard euro. Als we daar de synergievoordelen bij optellen en rekening houden met het aantal aandelen dat er straks uitstaat, kunnen we een winst per aandeel van zo'n 1,12 euro becijferen. Daarmee kost Ahold Delhaize ongeveer 17 keer de verwachte winst.

**CARREFOUR: EUROPA'S GROOTSTE**  
Het Franse Carrefour is na het Amerikaanse Walmart het groot-

**CARREFOUR  
ZIT BIJNA  
OVERAL  
WAAR AHOLD  
NIET ZIT**

