

ste supermarktbedrijf ter wereld. Carrefour is de bedenker van de hypermarché, waarvan het bedrijf er honderden in Frankrijk en tientallen in België exploiteert. Carrefour zit bijna overal waar Ahold niet zit: in Nederland en de Verenigde Staten zijn de Fransen niet actief, Carrefour heeft wel sterke posities in Zuid- en Oost-Europa en in Zuid-Amerika en Azië. Het zijn zeker niet allemaal hypermarkten, Carrefour heeft ook duizenden kleinere winkels.

De aandelen Carrefour bleven dit jaar achter bij de markt, maar de cijfers over het eerste kwartaal van 2016 gaven aan dat dit niet terecht was. Beleggers hadden waarschijnlijk het idee dat de zwakke ontwikkeling in landen als China en Brazilië, waar de Fransen een grote aanwezigheid hebben, het bedrijf parten zou spelen. Dat viel mee: in Brazilië ging de omzet op vergelijkbare basis met 9,9 procent omhoog, in China was er een daling van 8,4 procent, terwijl er 11 procent krimp was voorzien. Ook in Spanje en Italië ging het goed, waardoor de omzet voor de groep als geheel met ruim 3 procent steeg.

**COMFORTABEL**

De financiële man van het bedrijf gaf bij de laatste kwartaalcijfers aan dat Carrefour zich 'comfortabel' voelt bij de analistenverwachtingen die er nu in de markt zijn. Dat betekent dat beleggers mogen uitgaan van een winst per aandeel van 1,66 euro in 2016, waarmee het aandeel op 14,5 keer de winst staat. Met die winst mag er gerekend worden op een dividend van zo'n 0,75 euro, of 3,1 procent van de huidige beurskoers. Daarmee is Carrefour nu wat aantrekkelijker gewaardeerd dan Ahold Delhaize, waar de synergievoordelen nog behaald moeten gaan worden.

**TESCO EN SAINSBURY**

In Groot-Brittannië is de marktsituatie totaal anders. Hier woedt een ouderwetse supermarktoor-

VERSCHILLENDE BEDRIJVEN DIE ACTIEF ZIJN IN DE VOEDINGSDetailHANDEL							
	koers	K/W	P/B	P/S	Div%	opmerkingen	ticker
Ahold	€ 19	16,8	2,8	0,4	3,0%	Vergelijkbaar met Delhaize, gaan samen	AH.AS
Carrefour	€ 24	14,5	2,0	0,2	3,1%	De grootste in Europa, en niet duur	CA.PA
Casino	€ 50	17,0	1,1	0,1	6,2%	Hoog dividend, zwakke balans	CO.PA
Colruyt	€ 52	20,9	3,3	0,8	1,9%	Duur aandeel nu	COLR.BR
Delhaize	€ 92	16,5	1,5	0,4	2,1%	Vergelijkbaar met Ahold, gaan samen	DELB.BR
Sainsbury	£2,60	15,3	0,9	0,2	3,1%	Lage groei, heeft het moeilijk	SBRY.L
Tesco	£1,63	18,1	1,7	0,2	0,0%	Geen dividend nu, volgend jaar wellicht weer	TSCO.L

**K/W:** koerswinstverhouding, koers gedeeld door de verwachte winst per aandeel 2016. Hoe lager hoe beter.

**P/B:** price-to-book, verhouding tussen beurswaarde en eigen vermogen. Hoe lager hoe beter.

**P/S:** price-to-sales, verhouding tussen beurswaarde en omzet. Hoe lager hoe beter.

**Div%:** dividendrendement, het laatste of verwachte dividend gedeeld door de beurskoers. Hoe hoger hoe beter.

**Ticker:** gebruik dit symbool om snel de actuele koers van dit aandeel op te zoeken.

log, in gang gezet door de agressieve Duitse discounters Aldi en Lidl (beide familiebedrijven zonder beursnotering). De boodschappen worden in Engeland steeds meer via internet besteld, wat ketens met grote winkels dwingt om in te krimpen.

Het Britse Tesco is wereldwijd nummer drie als het gaat om supermarktmeting. Groot-Brittannië is de belangrijkste markt, maar Tesco heeft ook winkels in Polen, Tsjechië, Slowakije en Hongarije. Tesco zat in 2014 nog dik in de verliezen, door kosten van reorganisaties en verschillende andere tegenvallers. Het dividend werd voorlopig stopgezet, ook omdat de balansverhoudingen snel verslechterden. Vorig jaar werden echter weer zwarte cijfers geschreven en voor dit jaar verwachten analisten een winst per aandeel die rond de 9 pence gaat uitkomen. Dit zou in 2017 kunnen leiden tot een hervatting van dividendbetaling, maar de balans van Tesco is nog altijd niet bepaald *rock solid*, wat het bedrijf en het aandeel toch kwetsbaar



**>FUSIE**

*Ahold en Delhaize lijken goed op elkaar aan te sluiten, vooral geografisch. De combinatie moet zich echter nog bewijzen*

**>OORLOG**

*In Groot-Brittannië woedt een ouderwetse supermarktoorlog*

**>FRANKRIJK**

*De Franse markt is aantrekkelijk en Carrefour is de eerste keus in de sector*

maakt. Tesco wordt op zijn thuismarkt agressief aangevallen door de Duitse prijsvechters, die nu grotere concurrenten beginnen te worden dan de Britse concullega's Sainsbury en Asda.

Desondanks kwam de omzet in het afgelopen kwartaal van de winkels die het bedrijf een jaar eerder ook had een kleine procent hoger uit dan een jaar eerder. Tesco was daar heel content mee. Het bedrijf zet zichzelf nu meer als een prijsvechter in de markt, terwijl het ook meer personeel in de winkels zet. Dat moet haast wel ten koste gaan van de winstmarges. Daarnaast is er een trend waarneembaar dat consumenten vaker meerdere keren per week bij de kleine winkel om de hoek boodschappen gaan doen in plaats van één keer bij een hypermarkt. De tamelijk hoge koers-winstverhouding, het vooralsnog uitblijven van dividend en de moeilijkheden op de thuismarkt maken van Tesco op dit moment geen aantrekkelijk aandeel.

Dat geldt misschien nog wel

