



FRANKRIJK IS EEN PRETTIGE THUISMARKT, WAAR HET PUBLIEK TOCH WAT MINDER OP DE KLEINTJES LET DAN IN NEDERLAND

en controleert Casino dus. Rallye houdt daarnaast ook belangen in andere detailhandelsbedrijven, voornamelijk in non-food. Het aandeel Casino heeft een riant dividendrendement, maar dat komt doordat vrijwel de volledige winst als dividend wordt uitgekeerd. Dat kan niet zo blijven. De ondoorzichtige structuur van deze bedrijvengroep en de vrij hoge schuldenlast zijn een risico. Het laatste jaar probeert het bedrijf de balans te versterken door onderdelen te verkopen, en met succes.

In februari werd de verkoop aangekondigd van het meerderheidsbelang in Big C Supercenter in Thailand voor ruim 3 miljard euro aan de TCC Group. In april werden de activiteiten van Casino in Vietnam verkocht voor één miljard euro. Deze prijzen waren hoger dan verwacht en met de opbrengst wordt de schuldenlast flink gereduceerd. Een verdere vereenvoudiging van de groepsstructuur kan meer waarde voor beleggers vrijspelen.

CONCLUSIE

De Franse marktleider Carrefour heeft al een eenvoudige bedrijfsstructuur en het achtergebleven aandeel is nu bovendien goedkoper dan de rest van de sector. Frankrijk is een prettige thuismarkt, waar het publiek toch wat minder op de kleintjes lijkt te letten dan in Nederland en toch ook wel België, en nog graag naar de hypermarché komt om groot in te kopen. Carrefour heeft daarnaast aardige groeimogelijkheden in China en Zuid-Amerika. Tegen minder dan 15 keer de winst en met een prettig dividend is Carrefour daarom de beste keus in de Europese supermarktsector. Ahold Delhaize kan Carrefour voorbijstreven, maar die combinatie moet zich nog bewijzen, zowel in de VS als in de Benelux.



– Column –
Op de lange termijn

Wij zijn allemaal voor de lange termijn, want korte termijn is slecht, nietwaar? Alles moet duurzaam zijn, al werd dat woord tien jaar geleden nog nauwelijks gebruikt.

Kijken we terug op de wat langere termijn, dan zien we een eeuw die werd gedomineerd door de opkomst van de verbrandingsmotor, elektriciteit en het algemeen kiesrecht. Nu rijden er meer dan 8 miljoen auto's in Nederland rond, worden elektriciteitscentrales vanwege duurzaamheid gesloten en lijkt het politieke stelsel dringend aan verandering toe. Het bedrijfsleven weet wat verandering betekent. Wat ooit werd aangeduid als die 'grote gloeilampenfabriek uit het zuiden des lands' is 125 jaar oud, maar niet groot meer, niet meer gevestigd in het zuiden des lands en geen gloeilampenfabriek meer. Koninklijke Olie zou na zijn grootste overname ooit vanaf nu eigenlijk Koninklijke Gas moeten heten, en omdat mijnheer Tata zijn staalbedrijf saneert, geeft Hoogovens eindelijk toe dat je over laten nemen door British Steel destijds een domme zet was. De Partij van de Arbeid viert haar 70-jarig jubileum en geeft niets toe, maar is wel op zoek naar een goed verhaal. Misschien mede vanwege een ander jubileum: vijftig jaar geleden deed het

eerste containerschip Rotterdam aan. Dat veranderde sjouwende havenarbeiders in kraanmachinisten die moeten omgaan met hoogwaardige technologie, die ook sociale verhoudingen verandert. Dit jaar ging de laatste ambtenaar uit de VUT, een regeling voor pensioen op 57-jarige leeftijd waaraan ik ook nog heb meebetaald. Dat moest van de sociale partners. Die zeggen nu dat u met 67 met pensioen mag. Daartoe is 1200 miljard euro in kas, maar de enige zekerheid is dat daarvan 400 miljard naar de belastingdienst gaat. Dat komt mooi uit, aangezien de gasbel van Slochteren die ons 200 miljard heeft opgeleverd, in kwade reuk is komen te staan. En de jeugd van Nederland? Die vormt onze hoop voor de lange termijn, maar is volgens de Oeso de minst gemotiveerde ter wereld.



PAUL FRENTROP
is expert op het gebied van corporate governance