

Ahold		Delhaize
Grote speler: omzet van ruim 30 miljard euro. Totaal 3011 winkels.	<b>IN PERSPECTIEF</b>	Stukje kleiner: omzet van ruim 21 miljard euro. Totaal 3309 winkels.
Nederland, 33% van de omzet. Uit de Verenigde Staten komt 61%.	<b>THUISHAMKT</b>	België, 22% van de omzet. De VS zijn goed voor twee derde.
Winstgevend. De Zaanse grootgrutter opende per saldo drie nieuwe winkels.	<b>EERSTE KWARTAAL 2012</b>	Verlieslatend. Het mes ging in het winkelnetwerk: 99 sluitingen. In de VS draait Delhaize stroef.
Matig. Min 6%.	<b>KOERSRENDAMENT EERSTE HELFT 2012</b>	Slecht. Min 33%, door winstalarm: eerste kwartaalcijfers 2012 waren zoveelste domper.
In de startblokken. Overname Bol.com [350 miljoen euro] en uitrol Albert Heijn naar België.	<b>EXPANSIEDRIFT</b>	Voorlopig niet. Laatste overname was in 2011 [932 miljoen euro op de Balkan].
Gezond. Ahold bezit ruim 2 miljard euro. De verhouding netto schuld ten opzichte van het eigen vermogen is slechts 18%.	<b>FINANCIËLE HUISHOUDING</b>	Matig. Met nog geen half miljard in kas en relatief veel schuld komt het verhoudingsgetal op 48%.
Verhoogd naar 40 tot 50% van de winst. Dividend steeg naar €0,40 [4,1%] van €0,29 in 2010.	<b>DIVIDEND</b>	Ondanks lagere winst iets hoger dividend in 2011. Van €1,72 in 2010 naar €1,76 [6,1%].
Daalde licht het eerste kwartaal van 4,7% naar 4,3%.	<b>WINSTGEVENDHEID (OPERATIONELE MARGE)</b>	Daalde flink. Van 4,4% naar 3,5% door winstterugval in de VS. Inclusief alle ['incidentele'] saneringskosten was die 0,4%.
Slanke organisatie door jaren van prijsenslagen in Nederland. Ook heeft Ahold leidende webwinkels in Nederland en de VS.	<b>STERKE PUNTEN</b>	Tweecijferige omzetgroei op eigen kracht in Zuidoost-Europa en Azië.
Ahold is vertrokken uit de groei-markten Azië en Zuid-Amerika.	<b>ACHILLESHIEL</b>	Stevige prijsconcurrentie in België. Herstructureringen in Amerika zijn nog in volle gang.
Niet duur in vergelijking tot concurrenten. Beleggers betalen tien keer de getaxeerde winst van 2012 en 8,4 keer die van 2013.	<b>WAARDERING</b>	Beleggers doen het aandeel in de ramsj. Noteert 7,4 keer de geschatte winst voor 2012 en 6,5 keer die voor 2013.
Aanhoudende margedruk door moeilijke economische omstandigheden. Conservatief en aandeelhoudersvriendelijk management spreekt voor het aandeel.	<b>CONCLUSIE</b>	Resultaat de komende kwartalen onder druk door herstructurering VS en prijsenslag België. Delhaize snijdt in de kosten om de schade te beperken.

