

AHOLD (AH.AS)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009T	2010T
Omzet (€ mln)	44.040	43.979	27.826	24.893	25.722	27.700	28.000
Ebit	967	253	1.063	1.068	1.198	1.250	1.275
Nettowinst	883	146	899	2.931	1.074	956	964
Nettowinst (gecont. activ.)	661	-65	681	739	863	886	964
Ebitmarge	2,2%	0,6%	3,8%	4,3%	4,7%	4,5%	4,6%
WpA	€ 0,56	€ 0,08	€ 0,58	€ 2,01	€ 0,87	€ 0,81	€ 0,81
WpA (gecont. activ.)	€ 0,42	€ 0,01	€ 0,44	€ 0,51	€ 0,70	€ 0,75	€ 0,81
Uitst. aand. (mln)	1.553	1.555	1.555	1.447	1.174	1.181	1.190
Koers ult. & 4/12/09	€ 7,12	€ 7,98	€ 9,53	€ 9,53	€ 8,79	€ 9,39	
K/W	13,6	--	15,2	15,2	10,2	12,6	11,6
Marktkapitalisatie (€ mrd)						11,1	

zenoorlog lijkt onvermijdelijk. Niet voor niets maakte Ahold daarom onlangs een nieuw kostenreductieprogramma bekend. Deze operatie komt na het geslaagde reductieprogramma dat de kosten de afgelopen drie jaar al met 500 miljoen euro had verlaagd. In de komende drie jaar moeten de operationele kosten nog eens worden verlaagd tot 350 miljoen euro in 2012. Dit keer zullen de kostenbesparingen vooral nodig zijn om de te verwachten prijzendruk op te vangen.

WEINIG DRAMA NOCH GLORIE

Ook Delhaize moest in de jaren 2001-2002 als gevolg van conjuncturele tegenslag door een diep dal waarvan het zich in de daaropvolgende jaren heel geleidelijk herstelde. De omzet kreeg in 2001 een belangrijke dreun, maar dat kon door voorzichtig manoeuvreren worden opgevangen en de operationele winstmarge is goed op peil gebleven rond een niveau van 4,9 procent.

Hier speelde zich geen drama af dat ook maar enigszins vergelijkbaar is met Ahold. Wel gaat Delhaize gebukt onder een felle concurrentiestrijd in de Belgische thuismarkt, waar de uiterst succesvolle discounter Colruyt zich de laatste jaren heeft opgewerkt tot marktleider. Delhaize heeft zich, anders dan Carrefour België met zijn GB-keten, nog redelijk goed geweerd. Een verbeten strijd tegen de producenten van A-merken lijkt Delhaize in haar voordeel te hebben beslecht. Na een stagnatie van de omzet in 2007 en 2008 zal de omzet dit jaar waarschijnlijk weer circa 5 procent groeien tot iets boven de 20 miljard euro.

In het derde kwartaal steeg de omzet nominaal met 4,6 procent en met 1,9 procent op identieke basis. Het operationeel resultaat steeg met 5,7 procent harder dan de omzet zodat de operationele marge hier

met 10 basispunten verbeterde tot 4,7 procent. Geografisch beschouwd was hier het beeld omgekeerd aan dat bij Ahold. Juist in de Verenigde Staten, waar Delhaize actief is met de ketens Food Lion en Hannaford, viel de ontwikkeling wat tegen, resulterend in zowel een lichte omzet- als margedaling. Dit werd echter gecompenseerd door een relatief sterke performance in de Belgische thuismarkt, waar de omzet steeg met 7,2 procent en de marge met 30 basispunten verbeterde tot 3,5 procent. Nog sterker dan Ahold is Delhaize afhankelijk van de Verenigde Staten, waar nu zo'n 70 procent van de concernomzet vandaan komt.

De resultaten die per saldo iets beter waren

AHOLD (€)

Beurswaarde	11,1 mrd	Wpa 2009T	0,81
Omzet 2008	25,7 mrd	Wpa 2010T	0,81
Nettowinst 2008	863 mln	Dividend 2008	0,18

dan verwacht, gaven Delhaize aanleiding de winstverwachting voor het hele jaar met een procentpunt licht opwaarts bij te stellen. De jaarwinst zou nu 4 procent in plaats van 3 procent hoger kunnen uitkomen. Op de beurs werd dat gewaardeerd en het aandeel steeg op de dag van de bekendmaking van de cijfers met 4,5 procent.

Ook Delhaize maakte nieuwe plannen bekend om de komende drie jaar dieper in de

