

over de eerste negen maanden en recente trading updates mag worden verwacht dat het jaar 2010/11 over het geheel genomen gunstig zal zijn verlopen.

De omzet exclusief omzetbelasting zal met zo'n 7,3 procent zijn gestegen tot ruim 62 miljard pond. Als het laatste kwartaal geen roet in het eten heeft gegooid, zal de al hoge operationele marge integraal nog iets zijn gestegen tot 6,2 procent. De stijging van de winst, zowel totaal als per aandeel, zal dan zo'n 10 procent bedragen. De internationale omzet, circa 30 procent van het totaal, moet aanmerkelijk sterker zijn gegroeid, naar verwachting met circa 16 procent, dan de omzet in de Britse thuismarkt (+5%).

Tesco rapporteert aanhoudend sterke groei in Zuid-Korea: organische omzetsijging van meer dan 20 procent met een winstgroei van ruim 50 procent. Met circa 5 miljard pond omzet tekent Zuid-Korea voor 45 procent van Tesco's Aziatische omzet van circa 12 miljard pond. Thailand is met 3 miljard pond goed voor 25 procent. De activiteiten in China zijn met 10 procent nog bescheiden, maar worden de komende jaren sterk uitgebreid met tientallen hypermarkten.

Serius werk wordt gemaakt met de opmars van de Amerikaanse keten Fresh & Easy. Tesco is in 2007 begonnen deze keten van de grond af op te bouwen. De activiteiten beperken zich vooralsnog tot Californië, Arizona en Nevada, staten waarin Ahold, die uitsluitend ketens aan de oostkust exploiteert, niet actief is. Per week wordt een nieuwe vestiging ge-



#### AHOLD (AH.AS)

boekjaar per 31/12	2006	2007	2008	2009	2010	2011T	2012T
Omzet (€ mln)	24.584	24.824	25.648	27.925	29.530	31.000	32.000
Ebit	992	1.071	1.202	1.297	1.336	1.425	1.500
Nettorentelasten	-450	-293	-233	-289	-270	-250	-235
Winst voor belasting	927	768	984	1.014	1.077	1.180	1.250
Belasting	-91	-153	-225	-148	-271	-295	-313
Nettowinst	915	2.946	1.082	894	853	955	1.038
Nettowinst (gecont. activ.)	680	779	887	972	863	955	1.038
Ebitmarge	4,0%	4,3%	4,7%	4,6%	4,5%	4,6%	4,7%
Belastingdruk	9,8%	19,9%	22,9%	14,6%	25,2%	25,0%	25,0%
Nettowinstmarge	2,8%	3,1%	3,5%	3,5%	2,9%	3,1%	3,2%
Uitst. aandelen (mln)	1.555	1.447	1.174	1.181	1.169	1.100	1.070
WpA	€ 0,58	€ 2,01	€ 0,90	€ 0,74	€ 0,72	€ 0,87	€ 0,97
WpA (gecont. activ.)	€ 0,44	€ 0,53	€ 0,74	€ 0,81	€ 0,73	€ 0,87	€ 0,97
Dividend	€ 0,00	€ 0,16	€ 0,18	€ 0,23	€ 0,29	€ 0,32	€ 0,36
Koers ult. & 25/3/11	€ 8,06	€ 9,47	€ 8,83	€ 9,26	€ 9,88	€ 9,41	
K/W	14,0	4,7	9,8	12,5	13,7	10,8	9,7
Marktkapitalisatie (€ mrd)						10,3	

